Grupa Kapitałowa W Investments S.A.



Skonsolidowany Skrócony Raport Śródroczny

W Investments Spółka Akcyjna

sporządzony za okres 01.01.2015 – 31.03.2015

Warszawa 15.05.2015 r.

Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku 8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 10
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 11
Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa 15
1. Informacje ogólne 15
2. Skład Grupy 15
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki 17
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności 18
5. Dane porównawcze 18
6. Istotne zasady rachunkowości 19
7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2015 roku 20
8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe 22
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe 24
10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności 24
11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie 24
12. Informacje dotyczące segmentów działalności 24
13. Koszty działalności operacyjnej 26
14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 26
15. Przychody i koszty finansowe 27
16. Zysk przypadający na jedną akcję 27
17. Wartość firmy 27
18. Nieruchomości inwestycyjne 28
19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych 28
20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych. 29
21. Istotne pożyczki udzielone 30
22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży 31
23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 31
24. Należności krótkoterminowe 31
25. Zapasy 32
26. Rozliczenia międzyokresowe 32
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 32
28. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży 32
29. Kredyty i pożyczki 33
30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania 33
31. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych 33
32. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki 34
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 34

34. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego 34
35. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok 35
36. Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania 35
37. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów 35
38. Informacje o zawarciu przez spółkę lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki 35
39. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe 35
40. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów 36
41. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania 36
42. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 36
43. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń 37
43.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce 37
43.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej 37
43.3. Ryzyko rynkowe 37
43.4. Ryzyko kredytowe 37
43.5. Ryzyko płynności 38
43.6. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji 38
43.7. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych 38
44. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 39
45. Transakcje z jednostkami powiązanymi 40
46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej 41
47. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw 44
48. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego 44
Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 46
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 47
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku 48
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 49
Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku 50
1. Informacje ogólne 51
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego 51
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki 51
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 52
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności 52
6. Dane porównawcze 52
7. Istotne zasady rachunkowości 52
8. Informacje dotyczące segmentów działalności 54

9. Pozostałe przychody operacyjne 54
10. Pozostałe koszty operacyjne 54
11. Przychody finansowe 54
12. Koszty finansowe 55
13. Wynagrodzenia i inne świadczenia 55
14. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję 55
15. Dywidendy wypłacone i otrzymane 55
16. Rzeczowe aktywa trwałe 55
17. Wartości niematerialne 56
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 57
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 57
20. Kapitał podstawowy 57
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych 58
22. Zmiany stanu rezerw 58
23. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania 58
24. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 58
25. Oświadczenia Spółki 59

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2015 3 miesiące 31.03.2015 (niebadane)	31.03.2014 3 miesiące 31.03.2014 (niebadane)	31.03.2015 3 miesiące 31.03.2015 (niebadane)	31.03.2014 3 miesiące 31.03.2014 (niebadane)
Przychody łącznie całkowite	72 605	86 905	17 500	20 744
Przychody ze sprzedaży	68 113	80 462	16 417	19 206
Koszty działalności operacyjnej	(67 151)	(73 095)	(16 185)	(17 448)
Zysk (strata) na sprzedaży	962	7 367	232	1 758
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 822	12 670	921	3 024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 549	10 532	1 096	2 514
Zysk (strata) netto	2 918	6 853	703	1 636
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 474)	7 683	(1 801)	1 834
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 971	(14 385)	475	(3 434)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 171	(2 471)	1 246	(590)
	31.03.2015 r. (niebadane)	**31.12.2014 r. (badane)**	**31.03.2015 r. (niebadane)**	**31.12.2014 r. (badane)**
Aktywa trwałe	115 191	106 143	28 171	24 903
Aktywa obrotowe	209 929	236 306	51 340	55 441
Kapitał własny	233 977	227 300	57 221	53 328
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	24 458	19 262	5 981	4 519
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	66 685	95 887	16 308	22 497
	31.03.2015 r. (niebadane)	**31.12.2014 r. (badane)**	**31.03.2015 r. (niebadane)**	**31.12.2014 r. (badane)**
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	10,68	10,37	2,61	2,43
Zysk (strata) za okres na jedną akcję (w zł)	0,13	0,79	0,03	0,19

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,0890 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1489 zł / EURO) w 2015 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1894 zł / EURO) w 2014 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2015 – 31.03.2015

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)



Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	NOTA	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		**68 113**	**80 462**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		56 133	74 192
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		11 980	6 270
Koszty działalności operacyjnej	**13**	**(67 151)**	**(73 095)**
Amortyzacja		(1 042)	(2 850)
Zużycie materiałów i energii		(394)	(392)
Usługi obce		(51 941)	(62 576)
Podatki i opłaty		(1 197)	(345)
Wynagrodzenia		(2 199)	(2 202)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(416)	(321)
Pozostałe koszty rodzajowe		(71)	(44)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(9 891)	(4 365)
Zysk (strata) na sprzedaży		**962**	**7 367**
Pozostałe przychody operacyjne	14	2 896	5 773
Pozostałe koszty operacyjne	14	(36)	(470)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**3 822**	**12 670**
Przychody finansowe	15	1 596	670
Koszty finansowe	15	(583)	(609)
Wycena metodą praw własności udziałów w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych		(287)	(2 199)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		1	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**4 549**	**10 532**
Podatek dochodowy		(406)	(1 704)
– *bieżący podatek dochodowy*		(638)	(1 196)
– *odroczony podatek dochodowy*		232	(508)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**4 143**	**8 828**
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		**0**	**6**
Zysk (strata) netto		**4 143**	**8 834**
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli		1 225	1 981
Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego		**2 918**	**6 853**

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Pozostałe całkowite dochody:	**37**	**791**
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku:	**0**	**0**
Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:	**37**	**791**
Zysk/strata netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	46	4
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	787
Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych całkowitych dochodów	(9)	**0**
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	**2 955**	**7 644**
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	1 225	1 981
Suma całkowitych dochodów netto	**4 180**	**9 625**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (AKTYWA)	NOTA	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Aktywa trwałe		**115 191**	**106 143**	**149 198**
Rzeczowe aktywa trwałe		35 772	35 502	12 182
Wartość firmy	17	27 099	25 978	21 485
Inne wartości niematerialne		5 171	5 614	7 778
Nieruchomości inwestycyjne	18	6 991	6 991	6 991
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	19	7 479	1 496	77 929
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	32 141	30 030	606
Pożyczki udzielone	21	505	499	8 770
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26,48	33	33	13 457
Pozostałe aktywa trwałe		0	0	0
Aktywa obrotowe		**209 929**	**236 306**	**199 698**
Zapasy	25	522	522	0
Należności handlowe	24	49 637	59 953	107 575
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	24	74	16	155
Pozostałe należności	24	82 217	128 341	30 948
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	8 507	8 357	4 844
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0	0
Pożyczki udzielone	21	42 868	8 118	3 788
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		2 585	2 338	1 380
Rozliczenia międzyokresowe	26	6 065	10 856	5 989
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	17 454	17 786	13 556
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	28	0	19	31 463
AKTYWA RAZEM		**325 120**	**342 449**	**348 896**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (PASYWA)	NOTA	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Kapitały własne		**233 977**	**227 300**	**206 387**
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		**194 909**	**190 633**	**173 160**
Kapitał zakładowy		175 302	175 302	175 302
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Pozostałe kapitały		18 330	20 512	16 323
Kapitał z aktualizacji wyceny		(274)	(311)	46
Różnice kursowe		0	0	(9 204)
Niepodzielony wynik finansowy		(1 367)	(22 205)	(16 160)
Wynik finansowy bieżącego okresu		2 918	17 335	6 853
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli		**39 068**	**36 667**	**33 227**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		**24 458**	**19 262**	**12 773**
Kredyty i pożyczki	29	16 691	16 691	10 205
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		6 526	1 061	1 116
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	1 241	1 510	1 452
Rezerwa na świadczenia pracownicze	47	0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		**66 685**	**95 887**	**129 736**
Kredyty i pożyczki	29	19 145	13 230	16 468
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Zobowiązania handlowe	30	28 197	53 277	82 496
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	30	296	1 189	854
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	12 716	20 748	11 986
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	6	34	12
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26	6 325	7 409	2 553
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	28	0	0	15 367
PASYWA RAZEM		**325 120**	**342 449**	**348 896**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / strata przed opodatkowaniem	**4 549**	**10 532**
Korekty razem	**(10 433)**	**(1 997)**
Amortyzacja	1 042	2 850
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazyjnego nabycia	0	0
Metoda praw własności dla jednostek podporządkowanych	287	2 199
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(336)	36
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(122)	5 230
Zmiana stanu rezerw	(28)	(549)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	3 254	(27 559)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(18 207)	22 934
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	3 709	(1 698)
Inne korekty	(32)	(5 440)
Gotówka z działalności operacyjnej	**(5 884)**	**8 535**
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 590)	(852)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(7 474)**	**7 683**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	**50 980**	**1 936**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	42 527	0
Otrzymane odsetki	8	0
Otrzymane dywidendy	6 546	0
Spłata udzielonych pożyczek	680	1 874
Inne wpływy inwestycyjne	1 219	62
Wydatki	**(49 009)**	**(16 321)**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(833)	(1 925)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	(12 229)	(600)
Udzielenie pożyczek	(35 132)	(2 396)
Inne wydatki inwestycyjne	(815)	(11 400)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**1 971**	**(14 385)**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	**8 382**	**6 960**
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
Kredyty i pożyczki	8 382	6 960
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	**(3 211)**	**(9 432)**
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	(3 186)	(9 309)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(25)	(15)
Odsetki	0	(107)
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**5 171**	**(2 471)**
D. Przepływy pieniężne netto razem	**(332)**	**(9 173)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**(332)**	**(9 173)**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0
F. Środki pieniężne na początek okresu	**17 786**	**22 730**
G. Środki pieniężne na koniec okresu	**17 454**	**13 556**

Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
3 miesiące zakończone 31.03.2015 r. (niebadane)											
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	**175 302**	**0**	**0**	**0**	**20 512**	**(311)**	**(4 870)**	**0**	**190 633**	**36 667**	**227 300**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Korekty z tytułu błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Kapitał własny po korektach	**175 302**	**0**	**0**	**0**	**20 512**	**(311)**	**(4 870)**	**0**	**190 633**	**36 667**	**227 300**
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Podział zysku netto	0	0	0	0	(2 182)	0	2 182	0	**0**	0	**0**
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0	1 320	0	**1 320**	1 175	**2 495**
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	37	0	2 918	**2 955**	1 225	**4 180**
Kapitał własny na dzień 31.03.2015 r.	**175 302**	**0**	**0**	**0**	**18 330**	**(274)**	**(1 367)**	**2 918**	**194 909**	**39 068**	**233 977**

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 r. (badane)											
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	**175 302**	**0**	**0**	**(9 991)**	**23 138**	**42**	**(19 415)**	**0**	**169 076**	**59 304**	**228 380**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Korekty z tytułu błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Kapitał własny po korektach	**175 302**	**0**	**0**	**(9 991)**	**23 138**	**42**	**(19 415)**	**0**	**169 076**	**59 304**	**228 380**
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Podział zysku netto	0	0	0	0	(2 906)	0	2 906	0	**0**	0	**0**
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	0	**0**
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	280	0	(5 695)	0	**(5 416)**	(27 779)	**(33 195)**
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	9 991	0	(353)	0	17 335	**26 973**	5 142	**32 115**
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	**175 302**	**0**	**0**	**0**	**20 512**	**(311)**	**(22 205)**	**17 335**	**190 633**	**36 667**	**227 300**

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

Śródroczna skrócona informacja dodatkowa
wraz ze śródrocznym sprawozdaniem z działalności

W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2015 – 31.03.2015



Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa

1. Informacje ogólne

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000045531. Spółce nadano numer statystyczny REGON 670821904 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej NIP 796-006-96-26. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również odpowiednich przepisów dotyczących spółek publicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD).

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty private equity - venture capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo Grupa Kapitałowa Spółki, 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 wskazane działalności samodzielnie lub za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej W Investments S.A. („Grupa", „Grupa Kapitałowa", „Grupa Kapitałowa W Investments").

2. Skład Grupy

Skład Grupy Kapitałowej W Investments na dzień 31 marca 2015 roku

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa

Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 marca 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Financials Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Pakiety Mniejszościowe S.A.	Inwestycje	Warszawa
WinQbator Sp. z o.o.	Inwestycje	Włocławek
TelMasters Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Wrocław
Green S.A.	Handel	Warszawa
Tele-Polska Holding S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa

Nazwa	Segment	Siedziba
WinVentures Sp. z o.o. SKA	Inwestycje	Warszawa
Polski Koncern Energetyczny S.A.	Usługi	Warszawa

Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 marca 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
TelePolska Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
DID Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Teltraffic Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
E-Telko Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	Handel	Warszawa
Mail-Box Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
New Age Ventures Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
W Financials Services Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa

Spółki będące jednostkami stowarzyszonymi wobec W Investments S.A., objęte metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 marca 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
WI Real Estate S.A.	Real Estate	Warszawa
Platinum Hypo S.A.	Usługi	Warszawa
Fitflex Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Wristy Technologies S.A.	Handel	Warszawa
EcoCar S.A.	Usługi	Warszawa

Spółki, których udziały lub akcje posiadane są przez W Investments S.A. bezpośrednio lub pośrednio poprzez wehikuł WinVentures Sp.z o.o. SKA oraz WinQbator Sp.zo.o., nie podlegające konsolidacji na dzień 31 marca 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
Dengold Capital Limited	Inwestycje	Cypr
EBC Solicitors S.A.	Prawo	Warszawa
IQ Partners S.A.	Inwestycje	Warszawa
Broad Gate S.A.	Handel	Warszawa
Dom Maklerski W Investment S.A.	Inwestycje	Warszawa
Goldwyn Capital S.A.	Inwestycje	Warszawa
Frugoton Ltd	Usługi	Stany Zjednoczone
Invendo Sp. z o.o.	Badania i Rozwój	Warszawa
Fincrea TFI S.A.	Inwestycje	Wrocław
Yosh S.A.	Handel	Warszawa
Probello S.A.	Handel	Warszawa
OneFone S.A.	Telekomunikacja	Warszawa

W pierwszym kwartale 2015 roku struktura Grupy Kapitałowej W Investments uległa następującym zmianom:

- 5 stycznia 2015 roku zawarta została umowa sprzedaży akcji, przedmiotem której było zbycie wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji spółki WI Agro Management S.A., tj. 100.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda, stanowiących 100% wysokości kapitału zakładowego WI Agro Management S.A.
- 23 stycznia 2015 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Po podwyższeniu kapitału zakładowego W Investments S.A. posiada 51.394 akcje spółki, stanowiące 57,37% wysokości kapitału zakładowego WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
- 3 lutego 2015 roku Spółka nabyła 587.872 akcji spółki FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 1,30, stanowiące 9,99% kapitału zakładowego FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 16 lutego 2015 roku Spółka zawarła trójstronne porozumienie *cessio in solutum*, którego przedmiot stanowiło uregulowanie ceny za nabycie 70 udziałów spółki TelMasters sp. z o.o. w związku z umową przedwstępną, którą strony zawarły w dniu 15 grudnia 2014r. Przedmiotowe udziały, zgodnie z umową przedwstępną oraz postanowieniami porozumienia, o którym mowa powyżej, zostały przeniesione na Spółkę i uprawniają ją do uczestnictwa w zgromadzeniach wspólników TelMasters Sp. z o.o. jako udziałowca posiadającego udziały odpowiadające 70% wysokości jej kapitału zakładowego.
- 18 marca 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki EcoCar Spółka Akcyjna, na podstawie której Spółka nabyła 714.333 akcje EcoCar S.A., stanowiące 9,17% kapitału zakładowego EcoCar S.A. i uprawniające do tej samej ilości głosów w EcoCar S.A. Wraz z podmiotem zależnym WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka posiada łącznie 1.789.000 akcji EcoCar S.A., stanowiących 22,97% kapitału zakładowego EcoCar S.A.

Ponadto, spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. zawiązała w 2014 roku następujące spółki akcyjne, które zostały zarejestrowane w pierwszym kwartale 2015 roku:

- 27 października 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Yosh Spółka Akcyjna, w której objęła 26.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 26,00% kapitału zakładowego Yosh S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 5 marca 2015 roku.
- 3 grudnia 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Probello Spółka Akcyjna, w której objęła 29.655 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 29,65% kapitału zakładowego Probello S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015.
- 30 grudnia 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała OneFone Spółka Akcyjna, w której objęła 92.225 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 40,09% kapitału zakładowego OneFone S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka OneFone S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 27 marca 2015.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,

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

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzili:

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

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

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodzili:

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2015 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Grupę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").
Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34.

5. Dane porównawcze

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2015 roku zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2014 oraz na dzień 31 marca 2014 roku. Dane te, sporządzone zgodnie z MSSF, na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Są to: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

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

6. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze" – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Grupa postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów.
Według szacunków Grupy wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

Standardy, które na dzień 31 marca 2015 roku nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe" – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych" – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami" - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe" - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe" i MSR 38 „Wartości niematerialne"- wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne" - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji" obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki Inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji" obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym" obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2015 roku

Udzielenie prokury samoistnej

5 stycznia 2015 roku, zarząd Spółki udzielił prokury samoistnej Panu Adamowi Szprotowi, który dotychczas był uprawniony do reprezentacji Spółki wraz z jednym z członków zarządu.

Przyjęcie tekstu jednolitego statutu Spółki

6 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych oraz umocowania zawartego w § 2 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2014 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, przyjęła tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany wprowadzone ww. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. oraz złożenie wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego

10 lutego 2015 roku Spółka, reprezentowana przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, zawarła z Prezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Wiśniewskim („Sprzedający"), przedwstępną umowę nabycia akcji Domu Maklerskiego W Investments Spółka Akcyjna („Umowa Przedwstępna"). Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej:

1. Sprzedający oraz Spółka zobowiązują się zawrzeć umowę sprzedaży akcji, na podstawie której Sprzedający sprzeda Spółce akcje opisane w pkt. 2 poniżej, za cenę 3.497 tys. zł, a Spółka za wymienioną cenę akcje kupi („Umowa Przyrzeczona").
2. Przedmiotem sprzedaży będzie 34.973.000 akcji Domu Maklerskiego W Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Dom Maklerski"), reprezentujących 81,33% kapitału zakładowego Domu Maklerskiego oraz uprawniających do 34.973.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Domu Maklerskiego, co stanowi 81,33% ogólnej liczby głosów. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (nie w tys.).
3. Umowa Przyrzeczona zastanie zawarta w terminie 14 od dnia ziszczenia się warunku, o którym mowa w pkt. 4 poniżej, ale nie później niż do dnia 30 maja 2016 roku.

4. Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta pod warunkiem poinformowania Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze nabycia akcji Domu Maklerskiego i niewyrażeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego sprzeciwu wobec tego zamiaru, w przewidzianym prawem terminie.
5. Jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego wyrazi sprzeciw wobec zamiaru nabycia akcji Domu Maklerskiego przez Spółkę, każda ze stron Umowy Przedwstępnej będzie uprawniona do odstąpienia od Umowy Przedwstępnej. Prawo odstąpienia może być wykonane w terminie do dnia 30 sierpnia 2016 roku.

Złożenie wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego

10 lutego 2015 roku Spółka, wraz z podmiotem nad nią dominującym, tj. spółką PJW Holdings Limited, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o zamiarze nabycia 34.973.000 akcji Domu Maklerskiego przez Spółkę.

Polityka dywidendy Spółki oraz rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014

18 marca 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę przyjmującą politykę dywidendy Spółki na lata 2014 - 2016. Zgodnie z treścią uchwały, Zarząd zamierza rekomendować w terminach wymaganych przepisami prawa Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy z zysku netto wypracowanego przez Spółkę w latach 2014, 2015 i 2016 w wysokości nie niższej niż 30% jednostkowego zysku netto Spółki.

W wykonaniu uchwały o której mowa powyżej, w dniu 5 maja 2015 roku, Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki oraz sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014. Zgodnie z treścią uchwały Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w kwocie 8.326 tys. zł (tj. 0,38 gr na akcję) z zysku netto za rok obrotowy 2014 wynoszącego 27.910 tys. zł.

W pozostałej części Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie kwoty 7.489 tys. zł z zysku netto Spółki z roku obrotowego 2014 na pokrycie straty z lat ubiegłych wynoszącej 7.489 tys. zł, kwoty 2.233 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki oraz kwoty 9.862 tys. zł na kapitał rezerwowy, o którego przeznaczeniu zdecyduje Walne Zgromadzenie.

Objęcie akcji serii B w spółce WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Spółka, zgodnie z umową objęcia akcji z dnia 29.09.2014 objęła pakiet akcji serii B Spółki WinVentures Sp. z o.o. SKA w ilości 26.394 szt. Rejestracja emisji akcji serii B nastąpiła w dniu 23.01.2015 roku.

W roku obrotowym 2014, o czym Spółka informowała w treści skonsolidowanego sprawozdania rocznego, łącznie, w sześciu transakcjach nabycia udziałów, nabył 25.000 sztuk akcji serii A WinVentures Sp. z o.o. SKA., stanowiących 50% kapitału zakładowego WinVentures S.K.A. i uprawniających do 50% głosów na walnym zgromadzeniu.

Łącznie, w wyniku przeprowadzenia wskazanych wyżej operacji oraz zarejestrowania akcji serii B w dniu 23 stycznia 2015 roku, W Investments S.A. dysponowała na dzień bilansowy 31 marca 2015 r. 51.394 sztuk akcji, stanowiących 57,37% kapitału zakładowego WinVentures Sp. z o .o. SKA.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła akcje WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. 30 kwietnia 2014 r. (seria A) oraz 29.09.2014 roku (seria B). Rejestracja objętych w dniu 29.09.2014 roku akcji serii B nastąpiła w dniu 23.01.2015 roku
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 23 stycznia 2015 roku Spółka posiadała 51.394 akcji WinVentures Sp. z o.o. SKA stanowiących 57,37% w kapitale zakładowym i uprawniających do 57,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures Sp. z o.o. SKA

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 57,37 % akcji Spółki WinVentures Sp. z o.o. S.K.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 1.122 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena objęcia 57,37% akcji w WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. wynosiła 2.664 tys. zł.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 1.122 tys. zł.
W przypadku okazyjnego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 1.122 tys. zł.

8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe

W okresie I kwartału 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową W Investments wyniosły 68.113 tys. zł, a zysk ze sprzedaży Grupy 962 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu 2014 roku Grupa odnotowała spadek przychodów oraz wyniku na sprzedaży, spowodowany głównie zmniejszeniem wolumenu sprzedaży w segmencie hurtowych usług telekomunikacyjnych realizowanych przez grupę Tele-Polska Holding S.A. Spadek przychodów w grupie Tele-Polska Holding S.A. wynoszący ponad 21% jest wynikiem rewizji portfela klientów w segmencie hurtowym wynikającej z potrzeby ograniczenia ryzyka kursowego oraz ryzyka niespłacalnych należności, co w dłuższej perspektywie powinno wpłynąć pozytywnie na rentowność sprzedaży. Zrównoważeniem strumieni przychodowych na poziomie Grupy W Investments jest dynamiczny wzrost przychodów w segmencie handlu realizowanych przez spółki energetyczne Green S.A. oraz Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. Spółki energetyczne łącznie zanotowały wzrost przychodów z poziomu 4.543 tys. zł w I kwartale 2014 do poziomu 12.122 tys. zł w I kwartale 2015, tj. o 167%.
Udział segmentu handlu w przychodach Grupy w bieżącym kwartale wyniósł 11,4% (przed korektami konsolidacyjnymi) wobec 3,9% w okresie porównawczym. Zwiększeniu udziału sprzedaży towarzyszy także pozytywna dynamika zysku operacyjnego tego segmentu – bieżący kwartał był pierwszym, w którym segment wypracował zysk na poziomie operacyjnym wynoszącym 324 tys. zł.

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy i położeniem nacisku na rozwój segmentu handlu, także poprzez rozwój od podstaw założonej w 2014 roku spółki Polski Koncern Energetyczny S.A., Grupa spodziewa się dalszego dynamicznego wzrostu przychodów oraz zysków w tym segmencie w dalszej części roku 2015 i najbliższych 2-3 latach.

Dzięki pozytywnym wynikom Grupy na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej na które złożyły się m.in. przychody z tytułu sprzedaży krótkoterminowych aktywów finansowych przez jednostkę dominującą oraz przychody odsetkowe, Grupa zrealizowała zysk brutto na koniec I kwartału 2015 roku w wysokości 4.549 tys. zł, a zysk netto na działalności kontynuowanej w wysokości 4.143 tys. zł. Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 1.225 tys. zł, zysk netto przypadający akcjonariuszom W Investments za 1 kwartał 2015 roku wyniósł 2.918 tys. zł i był niższy o 3.935 tys. zł w stosunku do 1 kwartału 2014 roku. Rentowność netto na poziomie Grupy w 2015 roku wyniosła 4,3% wobec 8,5% wygenerowanych w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2014 roku.

Zakończona w IV kwartale 2014 roku sprzedaż pakietu kontrolnego 81% akcji wehikułu inwestycyjnego Dengold Capital Ltd (d. W Investments Ltd), przyniosła istotne zmiany bilansowe na poziomie Grupy na koniec 2014 roku oraz w efekcie zmieniła sytuacje bilansową Grupy na dzień 31 marca 2015 roku. I tak skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień bilansowy kończący I kwartał 2015 roku wyniosła 325.120 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły 35,4% majątku Grupy, a w nich największy udział miały aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w wysokości 32.141 tys. zł (głównie udziały Dengold Capital Ltd) oraz rzeczowe aktywa trwałe, tj. nieruchomości zakupione przez jednostkę dominującą oraz TelePolska Sp. z o.o. Z kolei wśród aktywów obrotowych największy udział – wynoszący 39,2% – mają należności pozostałe wynikające w znacznej mierze ze sprzedaży pakietu kontrolnego 81% udziałów Dengold Capital Ltd oraz należności handlowe (23,6%) generowane głównie przez działalność spółek segmentu telekomunikacyjnego.

Dzięki powtarzalnemu potencjałowi Grupy do generowania zysku wartość kapitałów własnych akcjonariuszy jednostki dominującej W Investments systematycznie rośnie z poziomu 173.160 tys. zł na koniec I kwartału 2014 roku do kwoty 194.909 tys. zł, co oznacza także przyrost wartości księgowej na akcję z 9,42 zł do 10,68 zł. Wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła 66.685 tys. zł i stanowiła 20,5% skonsolidowanej sumy bilansowej. Obsługa zobowiązań bieżących oraz długoterminowych Grupy jest niezagrożona: wskazuje na to między innymi wskaźnik płynności I – ego stopnia utrzymujący się na poziomie powyżej jedności (3,48). Udział kapitału obcego w sumie bilansowej Grupy na koniec okresu sprawozdawczego utrzymuje się na poziomie 38,9%. Jego poziom w dłuższym okresie oznacza, że struktura finansowania długoterminowego pozwoli skupić się na realizacji celów długofalowych, które przełożą się na rosnącą wartość Grupy.

Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2014	31.03.2015	Wartość optymalna
Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	**2,67**	**3,48**	**1,2 - 2,0**
Wskaźnik płynności II ((aktywa obrotowe – zapasy) / bieżące zobowiązania)	**2,67**	**3,47**	**1,0 - 1,2**
Wskaźnik płynności III (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)	**0,20**	**0,29**	**0,1 - 0,2**

Wskaźniki rentowności		31.03.2014	31.03.2015
Rentowność sprzedaży	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	9,16%	1,41%
Rentowność operacyjna	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	15,75%	5,61%
Rentowność brutto	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	13,09%	6,68%
Rentowność netto	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	8,52%	4,28%
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto /aktywa)*100%	1,96%	0,90%
Rentowność EBIT aktywów (ROA)	(wynik na działalności operacyjnej /aktywa)*100%	3,63%	1,18%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne) *100%	3,32%	1,25%
Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne) *100%	6,14%	1,63%

Wskaźniki rentowności		31.12.2014	31.03.2015
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	**50,66%**	**38,95%**
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	(kapitał własny / majątek)*100%	**66,37%**	**71,97%**

Wskaźniki rynku kapitałowego - liczba akcji W Investments S.A.		31.03.2014	31.03.2015
Zysk na jedną akcję (EPS)	(zysk netto /ilość wyemitowanych akcji)	**0,31**	**0,13**
Wartość księgowa na 1 akcję	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji)	**10,37**	**10,68**
Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję	((cena rynkowa akcji) / EPS)	**31,62**	**48,81**
Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej	((cena rynkowa akcji) / BV)	**1,05**	**0,61**
	Ceny rynkowe akcji	**9,89**	**6,50**
	Liczba wyemitowanych akcji	**21 912 764**	**21 912 764**

9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie, którego dotyczy raport, nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

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

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

11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie

Działalność spółek Grupy Kapitałowej nie wykazuje charakteru sezonowości bądź cykliczności.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dane za okres 01.01. - 31.03.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	**3 770**	**90 383**	**23**	**12 122**	**(38 185)**	**68 113**
Sprzedaż kraj	**3 770**	**90 383**	**23**	**12 122**	**(38 185)**	**68 113**
Sprzedaż zagranica	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Pozostałe przychody operacyjne	342	1 265	0	1 289	0	2 896
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(65)	(0)	(0)	32	(36)
Amortyzacja	(43)	(950)	(7)	(42)	0	(1 042)
Pozostałe koszty	(1 726)	(89 469)	(286)	(13 045)	38 417	(66 109)
Razem koszty segmentu	**(1 769)**	**(90 419)**	**(293)**	**(13 087)**	**38 417**	**(67 152)**
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	**2 346**	**1 293**	**(270)**	**324**	**200**	**3 822**

Dane za okres 01.01. - 31.03.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody finansowe	176	1 544	0	21	(146)	1 596
Koszty finansowe	(51)	(523)	(11)	(143)	146	(583)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(287)	(287)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	(2)	0	0	0	3	1
Wynik przed opodatkowaniem	**2 468**	**2 315**	**(281)**	**202**	**(85)**	**4 549**
Podatek dochodowy	28	(639)	0	0	204	(406)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
Zysk/Strata netto	**2 441**	**2 954**	**(281)**	**202**	**204**	**4 143**

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

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

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

Dane za okres 01.01. - 31.03.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	**135**	**105 506**	**6 291**	**4 544**	**(36 014)**	**80 462**
Sprzedaż kraj	**0**	**105 506**	**5 569**	**4 544**	**(35 987)**	**79 632**
Sprzedaż zagranica	**135**	**0**	**722**	**0**	**(27)**	**830**
Pozostałe przychody operacyjne	4 164	1 694	21	421	(527)	5 773
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(0)	(34)	(0)	(399)	(470)
Amortyzacja	0	(2 788)	(44)	(18)	0	(2 850)
Pozostałe koszty	(784)	(98 451)	(1 732)	(5 376)	36 097	(70 245)
Razem koszty segmentu	**(784)**	**(101 238)**	**(1 775)**	**(5 394)**	**36 097**	**(73 095)**
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	**3 552**	**5 962**	**4 570**	**(429)**	**(45)**	**12 670**
Przychody finansowe	116	584	301	67	(398)	670
Koszty finansowe	(184)	(778)	(53)	(56)	462	(609)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(2 199)	(2 199)

Dane za okres 01.01. - 31.03.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0
Wynik przed opodatkowaniem	**3 485**	**5 768**	**4 818**	**(418)**	**(2 181)**	**10 532**
Podatek dochodowy	0	(1 196)	(31)	0	(476)	(1 704)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	6	6
Zysk/Strata netto	**3 485**	**6 964**	**4 850**	**(418)**	**(470)**	**8 834**

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

Na dzień 31.03.2014 roku jednostki zależne w Grupie Kapitałowej W Investments podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments Limited, W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz WinQubator Sp. z o.o.
- W segmencie usługi telekomunikacyjne zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o. oraz TelMasters Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., W Financials Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.

13. Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 -31.03.2014 (niebadane)
Amortyzacja	(1 042)	(2 850)
Zużycie materiałów i energii	(394)	(392)
Usługi obce	(51 941)	(62 576)
Podatki i opłaty	(1 197)	(345)
Wynagrodzenia	(2 199)	(2 202)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(416)	(321)
Pozostałe koszty rodzajowe	(71)	(44)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 891)	(4 365)
Koszty według rodzajów ogółem	**(67 151)**	**(73 095)**

14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 -31.03.2014 (niebadane)
Otrzymane dotacje	53	43
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji mniejszościowych zrealizowany przez W Iinvestments Limited	0	3 573
Wycena/ wynik na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	337	0
Pozostałe	2 506	2 157
Razem	**2 896**	**5 773**

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 -31.03.2014 (niebadane)
Pozostałe	(36)	(470)
Razem	**(36)**	**(470)**

15. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 -31.03.2014 (niebadane)
Odsetki uzyskane	560	100
Aktualizacja wartości inwestycji posiadanych przez W Investments S.A. udziałów w innych spółkach	0	165
Pozostałe	1 036	405
Razem	**1 596**	**670**

Koszty finansowe	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 -31.03.2014 (niebadane)
Odsetki naliczone	(516)	(462)
Pozostałe	(67)	(147)
Koszty według rodzajów ogółem	**(583)**	**(609)**

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.03.2014 (niebadane)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	4 143	8 828
Zysk / strata na działalności zaniechanej	0	6
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	1 225	1 981
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	**2 918**	**6 853**
Efekt rozwodnienia:	0	0
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	**2 918**	**6 853**

	31.03.2015 (niebadane)	31.03.2014 (niebadane)
Średnioważona liczba akcji W Investments S.A.	21 912 764	21 912 764
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	10,68	10,37
Zysk (strata) za okres na jedną akcję (w zł)	0,13	0,31

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

17. Wartość firmy

Wartość firmy	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Telmasters Sp. z o.o.	2 707	2 707	0
Green S.A.	23 271	23 271	0
WinVentures Sp. z o.o. SKA	1 121	0	0
GK Tele-Polska Holding S.A.	0	0	21 485
Razem	**27 099**	**25 978**	**21 485**

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

Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2014 r.	
Wartość początkowa	**21 485**
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	**21 485**
Okres zakończony 31 grudnia 2014 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	**21 485**
Zwiększenia	25 978
Odpisy z tytułu utraty wartości	(21 485)
Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.	**25 978**
Stan na 31.12.2014 r.	
Wartość początkowa	47 463
Odpisy z tytułu utraty wartości	(21 485)
Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.	**25 978**

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

18. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Tele-Polska Sp. z o.o. – nieruchomość, Warszawa, ul. Naruszewicza	6 991	6 991	6 991
Razem	**6 991**	**6 991**	**6 991**

19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Platinum Properties Group S.A. (j. stowarzyszona, będąca j. dominującą dla ośmiu spółek zależnych)	**0**	**0**	**75 760**
– Wartość firmy	0	0	0

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	75 760
Everybody S.A. (j. współzależna, będąca j. dominującą dla jednej spółki zależnej)	**0**	**0**	**0**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	0
TWT S.A. (j. stowarzyszona)	**0**	**0**	**30**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	30
Zień Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	**0**	**0**	**614**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	614
Technoboard Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	**0**	**0**	**1 262**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	1 262
Made2Measure Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	**0**	**0**	**3**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	3
Black Cherry Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	**0**	**0**	**72**
– Wartość firmy	**0**	**0**	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	**0**	**0**	72
Fastino Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	**0**	**0**	**188**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	188
WinVentures Sp. z o.o. SKA (j. stowarzyszona)	**0**	**1 424**	**0**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	1 424	0
Wristy Technologies S.A. (j. stowarzyszona)	**255**	**72**	**0**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	255	72	0
EcoCar S.A. (j. stowarzyszona)	**7 224**	**0**	**0**
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	7 224	72	0
Razem	**7 479**	**1 496**	**77 929**

20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych.

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

Jednostki zależne na dzień 31.12.2014 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
WinQbator Sp. z o.o.	(72)	4 188	4 260
Telmasters Sp. z o.o.	142	2 316	2 174
Green S.A.	230	9 806	9 577
W Financials Sp. z o.o.	(240)	579	819
W Financials Services Sp. z o.o.	(2)	4	6
Pakiety Mniejszościowe S.A.	1 087	1 146	58
Tele-Polska Holding S.A.	42 233	45 926	3 693
TelePolska Sp. z o.o.	11 507	61 062	49 556
DID Sp. z o.o.	2 440	10 529	8 089
Teltraffic Sp. z o.o.	2 143	19 912	17 769
E-Telko Sp. z o.o.	18 345	51 946	33 601
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	2 570	6 049	3 480
Mail-Box Sp. z o.o.	1 617	2 744	1 127
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	175	4 340	4 165
NewAgeVentures Sp. z o.o.	5	5	0
WinVentures Sp. z o.o.	(99)	12	111
Razem	**82 080**	**220 564**	**138 484**

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

21. Istotne pożyczki udzielone

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	35 589	485	1 480
Pożyczki udzielone przez W Investments Limited	0	0	8 215
Pożyczki udzielone przez Green S.A.	0	0	26
Pożyczki udzielone przez E-Telko Sp. z o.o.	3 990	3 879	529
Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	2 667	3 141	2 308
Pakiety Mniejszościowe S.A.	1 127	1 112	0
Razem	**43 373**	**8 617**	**12 558**

22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A1 nabyte przed połączeniem	13	13	122
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN nabyte przed połączeniem	160	158	143
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZ AN (obecnie: „VIVANTE FIZ AN") nabyte przed połączeniem	747	749	92
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji Spółek: W Investments S.A., W Investments S.A. Inwestycje B SKA, W Investments S.A. Inwestycje C SKA, W Investments S.A. Inwestycje D SKA, W Investments S.A. Inwestycje E SKA,	52	50	249
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji/udziałów Spółek: Dengold Capital Ltd, DM WI S.A., Broad Gate S.A., EBC Solicitors S.A., Goldwyn Capital S.A., IQ Partners S.A., Frugoton Ltd, Invendo Sp. z o.o., Fincrea TFI S.A., W Investments Inwestycje Selektywne 1-4 SKA, W Investments S.A. 1-24 SKA, OneFone S.A, FinCrea S.A., Probello S.A., Yosh S.A.	31 169	29 060	0
Razem	**32 141**	**30 030**	**606**

23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	753	539	124
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	7 651	7 816	2 651
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Lasy Polskie FIZAN	100	0	0
Akcje – Domu Maklerskiego W Investments S.A.	0	0	387
Akcje – IQ Partners S.A.	0	0	302
Akcje – Broad Gate S.A.	0	0	112
Akcje – EBC Solicitors S.A.	0	0	147
Akcje – Goldwyn Capital S.A.	0	0	116
Akcje – Frugoton Ltd	0	0	975
Pozostałe	2	2	31
Razem	**8 507**	**8 357**	**4 845**

24. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Należności handlowe	52 088	62 404	107 575
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	74	16	155
Pozostałe należności	82 217	128 341	30 948
Razem należności brutto	134 379	190 761	138 678
Odpisy aktualizujące	(2 451)	(2 451)	0
Razem	**131 928**	**188 310**	**138 678**

Pozostałe należności - wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	13 743	11 931	9 301
Pozostałe	68 474	116 410	21 647
Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem	**82 217**	**128 341**	**30 948**
Odpisy aktualizujące	0	0	0

Pozostałe należności - wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Należności krótkoterminowe netto, razem	**82 217**	**128 341**	**30 948**

25. Zapasy

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Towary	522	522	0
Razem	**522**	**522**	**0**

26. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie (Aktywa)	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	33	**33**	13 457
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 065	**10 856**	5 989
Razem	**6 098**	**10 889**	**19 446**

Wyszczególnienie (Pasywa)	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Rozliczenia międzyokresowe	6 325	7 409	2 553
Razem	**6 325**	**7 409**	**2 553**

27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 835	10 196	3 258
Inne środki pieniężne (lokaty bankowe)	8 542	6 669	10 291
Inne aktywa pieniężne	4 077	921	7
Razem	**17 454**	**17 786**	**13 556**

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

Wyszczególnienie - aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Posiadane przez W Investments Limited w postaci udziałów w spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	0	0	26 619
Posiadane przez W Investments Limited w postaci akcji w spółce Platinum Properties Group S.A. przeznaczone do zbycia	0	0	4 844
Posiadane przez Spółkę W Investments S.A. akcje spółki WI Agro Management S.A. przeznaczone do zbycia (zbyte po dniu bilansowym)*	0	19	0
Razem	**0**	**19**	**0**
Korekty konsolidacyjne	0	0	0
Razem	**0**	**19**	**31 463**

Wyszczególnienie - zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Posiadane przez spółkę zależną W Investments Limited udziały w spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia w ciągu najbliższego roku obrotowego	0	0	15 367
Razem	**0**	**0**	**0**
Korekty konsolidacyjne	0	0	0
Razem	**0**	**0**	**15 367**

29. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 691	16 691	10 205
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19 145	13 230	16 468
Razem	**35 836**	**29 921**	**26 673**

Kredyty i pożyczki długoterminowe		
Pożyczkodawca	**Pożyczkobiorca**	**Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 31.03.2015 roku)**
Alior Bank S.A.	Tele Polska Sp. z o.o.	16 691
Razem		**16 691**

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	**Pożyczkobiorca**	**Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 31.03.2015 roku)**
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	9 717
Alior Bank S.A.	Green S.A.	483
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	7 906
Alior Bank S.A.	Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	330
Pozostałe	Mail-Box Sp. z o.o.	204
Pozostałe	W Investments S.A.	505
Razem		**19 145**

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

30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Zobowiązania handlowe	28 197	53 277	82 496
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	296	1 189	854
Pozostałe zobowiązania	12 716	20 748	11 986
Razem	**41 209**	**75 214**	**95 336**

Pozostałe zobowiązania - wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Zobowiązania budżetowe	6 091	4 789	4 619
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	87	125	143
Zaliczki na dostawy	0	0	665
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	62	62	314
Zobowiązania z tytułu pożyczek	1 773	6 781	3 626
Zobowiązania inwestycyjne	3 440	2 807	0
Pozostałe zobowiązania	1 263	6 184	2 619
Razem	**12 716**	**20 748**	**11 986**

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

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

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

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

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

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Spółki, będą w szczególności działania sprzedażowe prowadzone przez Grupę Kapitałową Tele-Polska Holding S.A. oraz spółki segmentu handlu energią – Green S.A. i Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.

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

W dniu 1 kwietnia 2015 roku, po dniu bilansowym na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, Zarząd Spółki powziął wiadomość o podpisaniu w dniu 31 marca 2015 roku przez spółki zależne od Tele-Polska Holding S.A. (spółka zależna od W Investments S.A.) umowy kredytowej oraz aneksów do umów kredytowych zawartych z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, których łączna wartość, z uwzględnieniem wartości wszystkich umów oraz aneksów, jakie w okresie od daty publikacji raportu bieżącego Spółki numer 32/2014 z dnia 18 września 2014 roku do dnia 1 kwietnia 2015 roku zawarła Spółka oraz jej jednostki zależne z Alior Bankiem S.A., przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej jednostkowej wartości wśród wszystkich umów i aneksów, które Spółka oraz jej podmioty zależne zawarły z Alior Bank S.A. w okresie od dnia publikacji raportu bieżącego numer 32/2014 z dnia 18 września 2014 r. jest podpisana w dniu 31 marca 2015 roku umowa nr U0002809131520 zawarta przez TelePolska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem ww. umowy jest udzielenie przez Alior Bank S.A. kredytu nieodnawialnego na kwotę 15.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności TelePolska Sp. z o.o. Kredyt ten konsoliduje trzy inne kredyty nieodnawialne na kwoty 9.000.000 zł, 6.000.000 zł, 4.000.000 zł udzielone przez Alior Bank S.A. w latach 2013 - 2014. Spłata kredytu odbywać się będzie w miesięcznych ratach do dnia 25 marca 2018 r. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR3M powiększoną o marżę banku. Zgodnie z postanowieniami umowy zabezpieczeniem kredytu są:
a) hipoteka umowna do kwoty 56.679.000 zł na nieruchomości należącej do TelePolska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Naruszewicza 27 oraz hipoteka umowna do kwoty 56.679.000 zł na nieruchomości należącej do TelePolska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Żaryna 7;
b) cesja z polis ubezpieczeniowych dotycząca obu nieruchomości;
c) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w Alior Bank S.A.;
d) Poręczenia na spłatę do kredytu udzielone przez DID Sp. z o.o., E-TELKO Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o.;
e) oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółek: TelePolska Sp.. z o.o., DID Sp. z o.o., E-TELKO Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o. do wartości dwukrotności kredytu.

Ponadto Tele-Polska Holding S.A. (spółka zależna od W Investments S.A.) zawarła aneksy do aktywnych umów kredytowych zwiększających kwoty udzielonych kredytów:
- Aneks do umowy z dnia 2 lutego 2012 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy TelePolska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający kwotę kredytu z 3,0 mln zł do 8,0 mln zł.
- Aneks do umowy z dnia 13 sierpnia 2010 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy E-TELKO Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający kwotę kredytu z 6,0 mln zł do 10,0 mln zł.

- Aneks do umowy z dnia 17 stycznia 2013 r. o kredyt nieodnawialny zabezpieczony hipoteką przeznaczony na finansowanie zakupu nieruchomości na ul. Żaryna pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający pierwotną kwotę kredytu z 5,0 mln zł do 5,6 mln zł.
- Aneks do umowy z dnia 18 czerwca 2014 r. o kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie zakupu nieruchomości na ul. Naruszewicza pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający pierwotną kwotę kredytu z 6,1 mln zł do 9,2 mln zł.

Z końcem kwietnia 2015 roku wygasły również zobowiązania Spółki związane z poręczeniem do kwoty 2 200 tys. zł. z tytułu umowy leasingu operacyjnego floty samochodów zawartej 1 sierpnia 2014 roku pomiędzy PKO Leasing S.A. a kontrahentem Spółki.

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących okresu sprawozdawczego, ani innego okresu roku 2015.

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku Grupa nie zmieniła klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich wykorzystania.

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

Na dzień bilansowy 31 marca 2015 roku Spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości posiadanych aktywów. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości zostaną dokonane na dzień 31 grudnia 2015 roku. Ponadto, Spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże takie konieczności.

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

Opisano w nocie 34.

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

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

40. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania następujące osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

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

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień bilansowy:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PIOTR WIŚNIEWSKI Prezes Zarządu Spółki*	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

*Pan Piotr Wiśniewski posiada akcje W Investments S.A. poprzez PJW Holdings Limited

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

W dniu 29 stycznia 2015 roku ówczesny główny akcjonariusz Spółki tj. spółka W Investment Holdings Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej, zawarła umowę w przedmiocie objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PJW Holdings Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej. Zgodnie z treścią umowy udziały w podwyższonym kapitale PJW Holdings Limited miały zostać pokryte poprzez przeniesienie przez W Investments Holding Limited na PJW Holdings Limited własności 14 460 100 akcji Spółki. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 3 lutego 2015 roku.

W wyniku opłacenia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PJW Holdings Limited poprzez przeniesienie własności akcji Spółki na rzecz PJW Holdings Limited udział W Investments Holding Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce uległ zmniejszeniu z 65,98% do 0,00%, zaś udział PJW Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów Spółki uległ zwiększeniu z 0,00% do 65,98%.

Zarówno W Investments Holding Limited, jak i PJW Holdings Limited w chwili dokonania transakcji były podmiotami zależnymi od Piotra Wiśniewskiego – Prezesa Zarządu Spółki.

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółki. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółka nie jest stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki.

Spółka informuje jednocześnie, iż jest stroną następujących postępowań przed Komisją Nadzoru Finansowego:

a) postępowania w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej wobec podejrzenia naruszenia przez Spółkę art. 56 ustawy o ofercie w związku z wykonywaniem obowiązków informacyjnych dotyczących spółki pod firmą CR Media Consulting S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Warszawie – dotyczy zdarzeń z 2012 roku – okresu przed przejęciem zarządzana spółką przez obecny Zarząd,
b) postępowania w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej wobec podejrzenia naruszenia przez Spółkę art. 160 ust. 4 ustawy o obrocie w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych w związku

z zawiadomieniami o dokonywaniu transakcji na akcjach Spółki składanymi przez spółkę Butterfly S.A. z siedzibą w Warszawie – dotyczy zdarzeń z 2010 roku – okresu przed przejęciem zarządzana spółką przez obecny Zarząd.

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

43.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

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

43.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej

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

43.3. Ryzyko rynkowe

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

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

Według aktualnej struktury finansowania Grupa generalnie nie posiada kredytów o stałym oprocentowaniu. Obecnie Grupa posiada głównie kredyty na zmienną stopę procentową, co powoduje ekspozycję na ryzyko przepływów pieniężnych. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji w gospodarce i przewidywanych zmian stóp procentowych.

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

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

43.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Spółki oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodnością kredytową klientów handlowych;
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych tj. banków;
- wiarygodnością kredytową podmiotów, w które Spółka inwestuje, udzielają pożyczek.

Na dzień 31 marca 2015 roku podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki posiadają zarówno należności handlowe jak i udzielone pożyczki, zatem były narażone na ryzyko kredytowe swoich kontrahentów i pożyczkobiorców. Spółki monitorują kondycję finansową swoich kontrahentów oraz w sytuacji pogorszenia ich wypłacalności wdrażają programy naprawcze, bazujące głównie na renegocjacji warunków handlowych lub terminów zapłat. W okresie 1 kwartału 2015 roku nie zaistniały żadne okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowe głównych partnerów handlowych spółek z Grupy Kapitałowej W Investments. Warto podkreślić, że żaden z partnerów handlowych nie jest na tyle dominujący w portfelu należności i udzielonych pożyczek, żeby znaczne i niespodziewane pogorszenie jego wiarygodności lub wypłacalności mogłoby mieć wpływ na płynność podmiotów Grupy Kapitałowej.

43.5. Ryzyko płynności

Spółki z Grupy, jak każdy podmiot działający na rynku, narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Spółki z Grupy mają stały dostęp do rynków finansowych, jako że korzystają z finansowania zewnętrznego, dlatego są narażone na ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania obecnego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółki.

Spółki z Grupy zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

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

43.6. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

Zdaniem Zarządu Spółki dywersyfikacja obszarów działalności spółek zależnych Grupy Kapitałowej znacznie redukuje wpływ potencjalnych zmian legislacyjnych na bieżącą sytuację gospodarczą i pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej Spółki.

43.7. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych

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

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

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

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

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

Ponadto, Grupa Kapitałowa podejmuje działania związane z zapobieganiem szeroko pojętym ryzykom finansowym, przedstawionymi w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania. W szczególności Grupa podejmuje czynności wskazane poniżej:

44.1. Zarządzanie płynnością

Grupa na bieżąco monitoruje swoją płynność i dba o należyty jej poziom. Ponadto, nadzór oraz bieżące działania w zakresie spływu należności prowadzone są w oparciu o opracowaną procedurę windykacyjną. Zarządzanie płynnością Grupy odbywa się głównie poprzez:

- krótko, średnio i długoterminowe planowanie przepływów gotówkowych; szczegółowe plany krótkoterminowe aktualizowane są przynajmniej raz na miesiąc;
- dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb spółek portfelowych i całej Grupy Kapitałowej oraz analizy rynku;
- bieżący monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami;
- współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji.

Należy, przy tym wskazać, ze w okresie sprawozdawczym Grupa posiadała wysoką płynność finansową utrzymujące się w ciągu roku powyżej jedności i wynoszącą na koniec marca 2015 roku 3,48.

44.2. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie Grupie zdolności do kontynuowania działalności i realizowania przyjętej strategii z uwzględnieniem minimalizacji kosztu kapitału i maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy. Zarządzanie kapitałem ma na celu również utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa bada na bieżąco wskaźniki zadłużenia na poziomie Grupy oraz dostosowuje strukturę finansową do swoich zamierzeń inwestycyjnych oraz uwzględnia warunki rynkowe wykorzystując oczywiście dźwignię finansową. Poniżej zaprezentowano podstawowe parametry, jakie są monitorowane przez Grupę:

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

Wskazane parametry monitorowane są w okresach kwartalnych dla Grupy Kapitałowej.

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	35 836	29 921	26 673
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	47 735	76 275	96 452
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 454	17 786	13 556
Zadłużenie netto	**66 117**	**88 410**	**109 569**
Kapitał własny	233 977	227 300	206 387
Kapitał razem	**233 977**	**227 300**	**206 387**
Kapitał i zadłużenie netto	**300 094**	**315 710**	**315 956**
Wskaźnik dźwigni	22,03%	28,00%	34,68%

44.3. Monitoring instrumentów finansowych

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

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa finansowe – akcje / udziały	7 479	1 496	77 929	7 479	1 496	77 929
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32 141	30 030	606	32 141	30 030	606
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 585	2 338	1 380	2 585	2 338	1 380
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 507	8 357	4 844	8 507	8 357	4 844
Należności handlowe	49 637	59 953	107 575	49 637	59 953	107 575
Pozostałe należności	82 217	128 341	30 948	82 217	128 341	30 948
Pożyczki udzielone	43 373	8 617	12 558	43 373	8 617	12 558
Środki pieniężne	17 454	17 786	13 556	17 454	17 786	13 556
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	19	31 463	0	19	31 463

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	35 836	29 921	26 673	35 836	29 921	26 673
– *długoterminowe*	16 691	16 691	10 205	16 691	16 691	10 205
– *krótkoterminowe*	19 145	13 230	16 468	19 145	13 230	16 468
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	149	187	260	149	187	260
– *długoterminowe*	62	62	117	62	62	117
– *krótkoterminowe*	87	125	143	87	125	143
Zobowiązania handlowe	28 197	53 277	82 496	28 197	53 277	82 496
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	19 389	22 811	13 696	19 389	22 811	13 696

45. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka w okresie od publikacji raportu za rok 2014 nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji, które ze względu na swoją wartość można uznać za znaczące, tj. stanowiące znaczący procent kapitałów własnych Spółki.

Dodatkowo w poniższych tabelach zaprezentowano:

- saldo rozliczeń wykazane w pakietach / sprawozdaniach finansowych Spółek tworzących Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na wskazany dzień bilansowy,
- wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2014 – 31.03.2014 oraz w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 roku.

46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 marca 2015 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

31.03.2015 (niebadane)												
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	**W Investments S.A.**	**Pakiety Mniejszościowe S.A.**	**W Financials Services Sp. z o.o.**	**Green S.A.**	**Polski Koncern Energetyczny S.A.**	**W Financials Sp. z o.o.**	**GK Tele Polska S.A.**	**TelMasters Sp. z o.o.**	**WinQbator Sp. z o.o.**	**WinVentures Sp. z o.o. SKA**	**WinVentures Sp. z o.o.**	**RAZEM**
Aktywa (w tys. PLN)												
Należności handlowe	543	0	0	94	0	5	23 215	161	0	11	0	24 029
Udzielone kredyty i pożyczki	4 723	0	0	0	0	5	10 423	0	0	0	0	15 151
Pozostałe należności	190	0	0	0	0	0	8 784	0	0	0	0	8 974
Pasywa (w tys. PLN)												
Zobowiązania handlowe	17	7	0	258	1	0	23 379	344	0	0	7	24 013
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	5	6 500	405	815	7 001	0	548	0	0	15 274
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0	0	8 826	0	0	0	36	8 862

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów I	**W Investments S.A.**	**Polski Koncern Energetyczny S.A.**	**Green S.A.**	**W Financials Sp. z o.o.**	**Pakiety Mniejszościowe S.A.**	**GK Tele Polska S.A.**	**TelMasters Sp. z o.o.**	**WinQbator Sp. z o.o.**	**WinVentures Sp. z o.o. SKA**	**WinVentures Sp. z o.o.**	**RAZEM**
Przychody (w tys. PLN)											
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	405	0	95	4	0	37 501	97	0	(2)	85	38 185
Przychody finansowe	43	0	0	0	0	102	0	0	0	0	145
Koszty (w tys. PLN)											
Usługi obce	0	7	170	0	2	37 539	363	0	86	17	38 185
Koszty finansowe	0	5	32	6	0	97	0	5	0	0	145

Transakcje z jednostkami powiązanymi

31.03.2014 (niebadane)										
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	**W Investments S.A.**	**WI Limited**	**Platinum Hypo S.A.**	**Green S.A.**	**Euroknowledge Ltd**	**W Financials Sp. z o.o.**	**W TFI S.A.**	**GK Tele Polska S.A.**	**TelMasters Sp. z o.o.**	**RAZEM**
Aktywa (w tys. PLN)										
Należności handlowe	382	0	0	46	183	0	0	33 978	141	34 730
Udzielone kredyty i pożyczki	7 675	304	0	0	0	0	0	3 538	0	11 517
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	1 085	10 799	0	11 884
Pasywa (w tys. PLN)										
Zobowiązania handlowe	18	405	1	538	0	1	40	32 832	216	34 051
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	8 537	0	3 275	3	154	0	307	0	12 276
Pozostałe zobowiązania	0	1 070	0	0	0	0	0	10 799	0	11 869

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów I	**W Investments S.A.**	**WI Limited**	**Platinum Hypo S.A.**	**Green S.A.**	**Euroknowledge Ltd**	**WI Financials Sp. z o.o.**	**W TFI S.A.**	**GK Tele Polska S.A.**	**TelMasters Sp z o.o.**	**RAZEM**
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	274	27	0	127	538	0	0	34 888	159	36 013
Przychody finansowe	96	1	0	0	0	0	17	66	0	179
Usługi obce	37	538	1	175	0	1	22	35 034	206	36 013
Koszty finansowe	0	132	0	44	0	0	0	0	0	176

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

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana	Stan na 31.03.2015 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	34	(28)	6

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

Szczegółowy podział wymienionych składników majątku został zaprezentowany w tabeli poniżej:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Wyszczególnienie	**Stan na 31.03.2015 r. (niebadane)**	**Stan na 31.12.2014 r. (badane)**	**Stan na 31.03.2014 r. (niebadane)**
W Investments S.A.	1 738	1 738	13 348
Teltraffic Sp. z o.o.	33	33	109
RAZEM	**1 771**	**1 771**	**13 457**

Na dzień 31 marca 2015 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawia się w sposób zaprezentowany w tabeli poniżej:

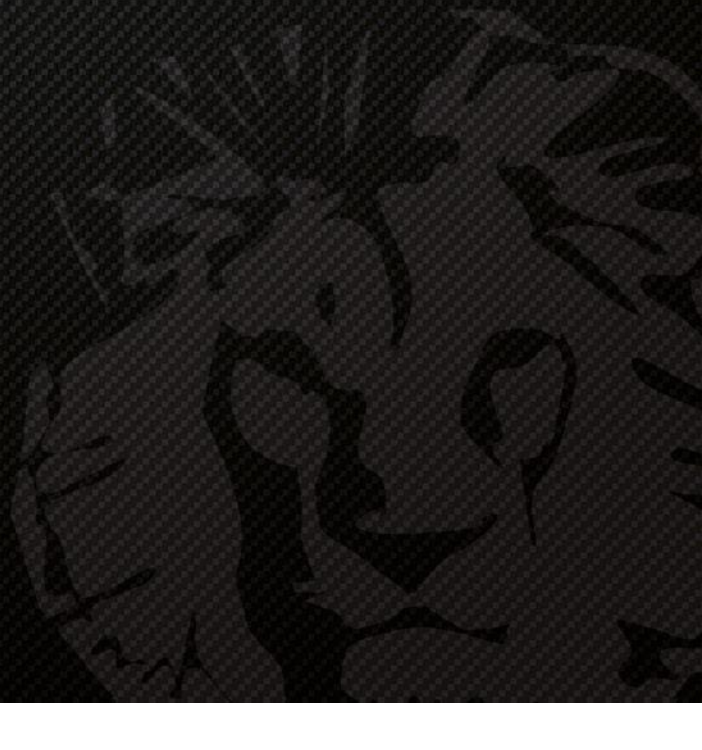
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Wyszczególnienie	**Stan na 31.03.2015 r. (niebadane)**	**Stan na 31.12.2014 r. (badane)**	**Stan na 31.03.2014 r. (niebadane)**
W Investments S.A.	2 258	2 322	515
Pakiety Mniejszościowe S.A.	30	30	17
Tele-Polska Sp. z o.o	692	896	920
RAZEM	**1 241**	**3 248**	**1 452**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2015 – 31.03.2015

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)



Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE		w PLN		w EUR	
		31.03.2015 (niebadane)	31.03.2014 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)	31.03.2014 (niebadane)
1.	Przychody netto	3 594	5 569	866	1 329
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 913	4 563	702	1 089
3.	Zysk (strata) brutto	3 024	4 813	729	1 149
4.	Zysk (strata) netto	3 052	4 782	736	1 141
5.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 150	3 743	518	893
6.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 767	(4 081)	426	(974)
7.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(288)	225	(69)	54
8.	Przepływy pieniężne netto, razem	3 628	(113)	875	(27)
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,14	0,22	0,03	0,05
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,14	0,22	0,03	0,05
11.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / eur)	0,00	0,00	0,00	0,00
		31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
1.	Aktywa razem	219 338	220 079	53 641	51 634
2.	Zobowiązania i rezerwy, razem	10 283	14 114	2 515	3 311
3.	Zobowiązania długoterminowe	5 678	1 619	1 389	380
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 605	12 495	1 126	2 932
5.	Kapitał własny	209 055	205 965	51 126	48 323
6.	Kapitał zakładowy	175 302	175 302	42 872	41 128
7.	Liczba akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
8.	Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	9,54	9,40	2,33	2,21
9.	Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	9,54	9,40	2,33	2,21

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,0890 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1489 zł / EURO) w 2015 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1894 zł / EURO) w 2014 r.

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży usług	**3 594**	**5 569**
Przychody ze sprzedaży	3 594	5 569
Amortyzacja	(43)	(44)
Zużycie materiałów i energii	(27)	(34)
Usługi obce	(734)	(656)
Podatki i opłaty	(16)	(3)
Wynagrodzenia i inne świadczenia	(194)	(251)
Pozostałe koszty rodzajowe	(6)	(5)
Wartość sprzedanych towarów	0	0
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	**2 574**	**4 576**
Pozostałe przychody operacyjne	342	21
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(34)
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	**2 913**	**4 563**
Przychody finansowe	159	301
Koszty finansowe	(48)	(51)
Zysk/Strata brutto	**3 024**	**4 813**
Podatek dochodowy	28	(31)
Zysk/Strata netto za okres obrotowy	**3 052**	**4 782**
Całkowity dochód za okres	3 052	4 782
Zysk/Strata na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres (nie w tysiącach)	0,14	0,22

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku

AKTYWA	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Aktywa trwałe	**102 399**	**98 326**	**173 798**
Rzeczowe aktywa trwałe	12 815	12 855	1 846
Wartości niematerialne	0	0	1
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	55 414	52 750	171 318
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tym dostępne do sprzedaży)	34 080	32 631	607
Należności długoterminowe	90	90	26
Aktywa obrotowe	**116 939**	**121 753**	**17 574**
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	101 316	109 884	13 989
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	8 504	8 377	3 166
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	5	364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 115	3 487	55
SUMA AKTYWÓW	**219 338**	**220 079**	**191 372**

PASYWA	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Kapitał własny ogółem	**209 055**	**205 965**	**183 194**
Kapitał podstawowy	175 302	175 302	175 302
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	33 753	30 663	7 892
Zobowiązania	**10 283**	**14 114**	**8 178**
Zobowiązania długoterminowe	**5 678**	**1 619**	**1 535**
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	520	584	515
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5 122	999	999
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	36	36	21
Zobowiązania krótkoterminowe	**4 605**	**12 495**	**6 643**
Rezerwy	0	24	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	587	4 943	3 627
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 877	7 387	3 016
Rozliczenia międzyokresowe	141	141	0
SUMA PASYWÓW	**219 338**	**220 079**	**191 372**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Zysk brutto/Strata brutto	**3 024**	**4 782**
Korekty o pozycje:	(874)	(1 038)
Amortyzacja	43	44
Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy, netto	(81)	(80)
Zysk na działalności inwestycyjnej	(119)	(166)
Zmiana stanu rezerw	(23)	8
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	(622)	(1 395)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(73)	550
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i przychodów przyszłych okresów	1	2
Inne korekty	0	(1)
Podatek dochodowy (zapłacony/otrzymany)	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**2 150**	**3 743**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4)	(1 350)
Zakup udziałów i akcji	0	0
Dywidendy otrzymane	6 546	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	42 527	0
Zakup pozostałych aktywów finansowych	(10 724)	0
Spłata pożyczek	150	1 210
Udzielenie pożyczek	(36 736)	(3 940)
Odsetki otrzymane	8	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**1 767**	**(4 081)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	6 570
Spłata pożyczek/kredytów	-278	(6 233)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(10)	(6)
Odsetki zapłacone	0	(107)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(288)**	**225**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**3 628**	**(113)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 487	168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**7 115**	**55**

Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 01.01.2014	**175 302**	**3 106**	**178 408**
Całkowity dochód za okres	0	27 557	27 557
Na 31.12.2014 (badane)	**175 302**	**30 663**	**205 965**

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

1. Informacje ogólne

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000045531. Spółce nadano numer statystyczny REGON 670821904 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej NIP 796-006-96-26. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również odpowiednich przepisów dotyczących spółek publicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD).

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty private equity - venture capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo Grupa Kapitałowa Spółki, 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 wskazane działalności samodzielnie lub za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej W Investments S.A.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 15 maja 2015 roku. Sprawozdanie finansowe będzie dostępne na stronie www.wi.pl.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,

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

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzili:

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

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

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodzili:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2015 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2015 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Jednostkę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.
MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

6. Dane porównawcze

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

7. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych, nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze" – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Spółki wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

Standardy, które na dzień 31 marca 2015 roku nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską do stosowania:
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe" – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych" – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami" - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe" - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe" i MSR 38 „Wartości niematerialne"- wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne" - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji" obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

• Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki Inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji" obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
• Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym" obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2015 - 31.03.2015		01.01.2014 - 31.03.2014	
	TPLN	%	TPLN	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	2 589	72%	2 373	42,61%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	662	18%	2 760	49,56%
3. Usługi serwisowe i pozostałe	343	10%	436	7,83%
Przychody ze sprzedaży razem	**3 594**	**100%**	**5 569**	**100%**

9. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Rozwiązanie rezerwy	0	0
Odpisy	0	0
Inne	342	21
Razem	**342**	**21**

10. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Wynik ze zbycia środków trwałych	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0
Inne	(3)	(34)
Razem	**(3)**	**(34)**

11. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek	150	132
Wycena posiadanych instrumentów finansowych	0	166
Inne	9	3
Razem	**159**	**301**

12. Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek/kredytów i pozostałych zobowiązań	(46)	(51)
Pozostałe	(2)	0
Razem	**(48)**	**(51)**

13. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)
Wynagrodzenia	(160)	(216)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(34)	(35)
Razem	**(194)**	**(251)**

14. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Zysk/Strata netto	3 052	27 911	4 782
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	21 912 764	21 912 764	21 912 764
Zysk/Strata na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,14	1,27	0,22

15. Dywidendy wypłacone i otrzymane

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

16. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**0**	**74**	**814**	**888**

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**0**	**74**	**814**	**888**
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	(43)	(306)	(349)
Zwiększenia/zmniejszenia	12 437	0	65	12 502
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(17)	(169)	(186)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	0	(60)	(475)	(535)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	**12 437**	**74**	**879**	**13 390**
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	**12 437**	**14**	**404**	**12 855**

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**0**	**74**	**814**	**888**
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**0**	**74**	**814**	**888**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	(43)	(306)	(349)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	0	1 350	1 350
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(4)	(39)	(43)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2014 roku	0	(47)	(345)	(392)
Wartość brutto na dzień 31 marca 2014 roku	**0**	**74**	**2 164**	**2 238**
Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku	**0**	**27**	**1 819**	**1 846**

17. Wartości niematerialne

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

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**29**	**29**
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**29**	**29**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	(28)	(28)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1)	(1)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	(29)	(29)

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**2**	**2**
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	**0**	**0**

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**29**	**29**
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**29**	**29**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	(27)	(27)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1)	(1)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2014 roku	(28)	(28)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	**2**	**2**
Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku	**1**	**1**

18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	57 027	96 500	0
Należności z tytułu pożyczek udzielonych	40 222	3 514	9 129
Należności z tytułu dostaw i usług	1 737	1 098	4 806
Należności budżetowe	1 765	1 872	1
Inne	565	6 900	52
Należności ogółem (netto)	**101 316**	**109 884**	**13 989**

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	3 038	2 567	48
Inne środki pieniężne	4 077	920	7
Razem	**7 115**	**3 487**	**55**

20. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)
Kapitał podstawowy (wartościowo)	
Akcje serii A na okaziciela o wartości nominalnej 8,00 (nie w tysiącach) każda	163 612
Akcje serii B imienne o wartości nominalnej 8,00 (nie w tysiącach) każda	11 690
Razem kapitał podstawowy	**175 302**

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

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

22. Zmiany stanu rezerw

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	Zmiana	31.03.2015 (niebadane)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	24	(24)	0

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

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	**215**	**290**	**2 247**
Wobec jednostek powiązanych	22	140	160
Wobec jednostek pozostałych	193	150	2 087
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	**16**	**16**	**19**
Pozostałe zobowiązania, w tym:	**3 646**	**7 081**	**4 377**
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	53	53	104
Inne zobowiązania finansowe	27	36	18
Inne zobowiązania	208	3 598	32
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	3 358	3 394	4 223
Razem	**3 877**	**7 387**	**6 643**

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

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.03.2014 (niebadane)
Rodzaj usługi – wyszczególnienie			
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	0	24	0
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	0	18	0
Razem	**0**	**42**	**0**

25. Oświadczenia Spółki

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Podpisy Członków Zarządu W Investments S.A.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Piotr Mikołaj Wiśniewski	Prezes Zarządu	_____

Warszawa, 15 maja 2015 roku