



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.



Skonsolidowany Skrócony Raport Półroczny
W Investments S.A.
sporządzony za okres 01.01.2014 - 30.06.2014

Warszawa 29.08.2014 r.

Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2014 roku.....	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	10
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku.....	11
Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa wraz z półrocznym sprawozdaniem z działalności emitenta	15
1. Informacje ogólne	15
2. Skład Grupy	15
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	18
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności	19
5. Dane porównawcze	20
6. Istotne zasady rachunkowości	20
7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I półroczu 2014 roku.....	21
8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe	30
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	32
10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	32
11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie	32
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	33
13. Koszty działalności operacyjnej	35
14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	35
15. Przychody i koszty finansowe	35
16. Zysk przypadający na jedną akcję	36
17. Wartość firmy	36
18. Nieruchomości inwestycyjne	37
19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	39
20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych	40
21. Istotne pożyczki udzielone.....	41
22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	42
23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	42
24. Należności krótkoterminowe.....	42
25. Zapasy	43
26. Rozliczenia międzyokresowe	43
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43
28. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	43
29. Kredyty i pożyczki.....	44
30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania	44
31. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	45
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	45
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	46

34. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego	47
35. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	47
36. Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania	48
37. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	48
38. Informacje o zawarciu przez spółkę lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	48
39. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	48
40. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów	49
41. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.....	49
42. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	49
43. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń	50
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	52
45. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	54
46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.....	55
47. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.	58
48. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	58

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 czerwca 2014 roku	59
Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	60
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku	61
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2014 roku.....	62
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku	63
Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku.....	64
1. Informacje ogólne	65
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	65
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki	65
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	66
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności.....	66
6. Dane porównawcze	66
7. Istotne zasady rachunkowości	67
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	68
9. Pozostałe przychody operacyjne	68
10. Pozostałe koszty operacyjne.....	69
11. Przychody finansowe	69
12. Koszty finansowe	69

13. Wynagrodzenia i inne świadczenia	69
14. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję	69
15. Dywidendy wypłacone i otrzymane	70
16. Rzeczowe aktywa trwałe	70
17. Wartości niematerialne	71
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	72
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72
20. Kapitał podstawowy	72
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	72
22. Zmiany stanu rezerw	72
23. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	73
24. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	73
25. Oświadczenia Spółki	74



**WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH
30 CZERWCA 2014 ROKU**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2014 6 miesięcy 30.06.2014 (niebadane)	30.06.2013 6 miesięcy 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)	30.06.2014 6 miesięcy 30.06.2014 (niebadane)	30.06.2013 6 miesięcy 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Przychody łącznie całkowite	162 232	122 357	38 826	29 036
Przychody ze sprzedaży	154 035	111 114	36 865	26 368
Koszty działalności operacyjnej	(142 761)	(101 715)	(34 166)	(24 137)
Zysk (strata) na sprzedaży	11 274	9 399	2 698	2 230
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 363	8 552	2 959	2 029
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 133	8 075	2 664	1 916
Zysk (strata) netto	5 094	2 382	1 219	565
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 469	(1 471)	2 984	(349)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 926)	(6 884)	(5 965)	(1 634)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 708	11 794	648	2 799
	30.06.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)	30.06.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
Aktywa trwałe	79 951	176 981	19 215	42 675
Aktywa obrotowe	276 962	177 477	66 563	42 794
Kapitał własny	210 579	228 380	50 609	55 068
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	18 872	13 753	4 536	3 316
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	127 462	112 325	30 633	27 085
	30.06.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)	30.06.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	8 940 632	21 912 764	8 940 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,61	10,42	2,31	2,51
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,23	1,60	0,06	0,38

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1609 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 (4,1784 zł / EURO) w pierwszym półroczu 2014 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1472 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,2140 zł / EURO) w I półroczu 2013 r.



Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2014 – 30.06.2014

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)





**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	NOTA	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		154 035	73 573	111 114	57 120
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		141 565	67 373	110 248	56 336
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		12 470	6 200	866	784
Koszty działalności operacyjnej	13	(142 761)	(69 666)	(101 715)	(50 916)
Amortyzacja		(5 088)	(2 238)	(1 932)	(979)
Zużycie materiałów i energii		(820)	(428)	(767)	(318)
Usługi obce		(120 436)	(57 860)	(93 949)	(46 234)
Podatki i opłaty		(1 017)	(672)	(300)	(159)
Wynagrodzenia		(4 983)	(2 781)	(3 370)	(2 218)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(630)	(309)	(451)	(231)
Pozostałe koszty rodzajowe		(148)	(104)	(179)	(77)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(9 639)	(5 274)	(767)	(700)
Zysk (strata) na sprzedaży		11 274	3 907	9 399	6 204
Pozostałe przychody operacyjne	14	6 909	1 136	3 104	2 108
Pozostałe koszty operacyjne	14	(5 820)	(5 350)	(3 951)	(3 575)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		12 363	(307)	8 552	4 737
Przychody finansowe	15	1 288	618	8 139	2 872
Koszty finansowe	15	(1 052)	(443)	(3 316)	(2 174)
Wycena metodą praw własności udziałów w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych		(1 380)	819	(3 226)	(2 262)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		(86)	(86)	(2 074)	967
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		11 133	601	8 075	4 140
Podatek dochodowy		(2 901)	(1 197)	(2 032)	(1 524)
– bieżący podatek dochodowy		(2 397)	(1 201)	(2 032)	(1 524)
– odroczonego podatku dochodowego		(504)	4	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 232	(596)	6 043	2 616
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		11	5	0	0
Zysk (strata) netto		8 243	(591)	6 043	2 616
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli		3 149	1 168	3 661	1 780
Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego		5 094	(1 759)	2 382	836
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów		01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Pozostałe całkowite dochody:		810	19	7 200	2 476
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku:		0	0	0	0
Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:		810	19	7 200	2 476
Zysk/strata netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(186)	(190)	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		996	209	7 200	2 476
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		5 904	(1 740)	9 582	3 312
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		3 149	1 168	3 661	1 780
Suma całkowitych dochodów netto		9 053	(572)	13 243	5 092



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (AKTYWA)	NOTA	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Aktywa trwałe		79 951	176 981	177 836
Rzeczowe aktywa trwałe		21 076	9 960	15 256
Wartość firmy	17	21 485	21 485	27 579
Inne wartości niematerialne		5 745	9 773	4 492
Nieruchomości inwestycyjne	18	6 991	30 233	10 053
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	19	2 070	82 984	102 176
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	1 159	601	300
Pożyczki udzielone	21	7 968	8 227	17 705
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26,48	13 457	13 720	277
Pozostałe aktywa trwałe		0	0	0
Aktywa obrotowe		276 962	177 477	141 951
Zapasy	25	0	0	0
Należności handlowe	24	91 573	70 331	58 257
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)		80	259	30
Pozostałe należności	24	32 727	33 197	54 953
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	4 912	5 468	3 902
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0	0
Pożyczki udzielone	21	4 009	3 774	3 101
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		969	1 380	452
Rozliczenia międzyokresowe	26	5 752	6 836	5 162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	12 981	22 730	16 094
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	28	123 959	33 502	0
AKTYWA RAZEM		356 913	354 458	319 787



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (PASYWA)	NOTA	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Kapitały własne		210 579	228 380	182 985
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		173 801	169 076	139 815
Kapitał zakładowy		175 302	175 302	44 523
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0	90 000
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Pozostałe kapitały		20 512	23 138	23 527
Kapitał z aktualizacji wyceny		(144)	42	0
Różnice kursowe		(8 995)	(9 991)	(2 020)
Niepodzielony wynik finansowy		(17 968)	(33 707)	(18 597)
Wynik finansowy bieżącego okresu		5 094	14 292	2 382
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli		36 778	59 304	43 170
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		18 872	13 753	6 007
Kredyty i pożyczki	29	16 305	10 205	5 217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 118	1 116	250
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	1 449	2 432	540
Rezerwa na świadczenia pracownicze	47	0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		127 462	112 325	130 795
Kredyty i pożyczki	29	11 097	19 901	16 510
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Zobowiązania handlowe	30	67 482	48 515	46 915
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	30	1 926	641	1 554
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	11 929	20 427	64 766
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	2	200	21
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26	3 977	5 228	1 029
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	28	31 049	17 413	0
PASYWA RAZEM		356 913	354 458	319 787



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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / strata przed opodatkowaniem	11 133	8 075
Korekty razem	2 317	(9 120)
Amortyzacja	5 088	1 932
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazijnego nabycia	(216)	(1 911)
Metoda praw własności dla jednostek podporządkowanych	1 380	3 226
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(158)	427
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 686	1 623
Zmiana stanu rezerw	(33)	(42)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	(2 736)	(15 527)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 671)	3 141
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	(64)	(1 439)
Inne korekty	(957)	(550)
Gotówka z działalności operacyjnej	13 450	(1 045)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(981)	(426)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 469	(1 471)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	3 406	8 695
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	451	913
Otrzymane odsetki	0	4
Otrzymane dywidendy	0	0
Splata udzielonych pożyczek	2 887	7 684
Inne wpływy inwestycyjne	67	94
Wydatki	(28 331)	(15 579)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11 951)	(4 100)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	(6 466)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 977)	(834)
Udzielenie pożyczek	(2 594)	(3 709)
Inne wydatki inwestycyjne	(11 809)	(470)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 926)	(6 884)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	22 072	31 053
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 617	11 184
Kredyty i pożyczki	17 451	19 864
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	5	5
Wydatki	(19 365)	(19 259)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	(19 177)	(18 887)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(44)	(83)
Odsetki	(145)	(289)
Inne wydatki finansowe	(0)	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 708	11 794
D. Przepływy pieniężne netto razem	(9 749)	3 439
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(9 749)	3 439
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	22 730	12 655
G. Środki pieniężne na koniec okresu	12 981	16 094

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



SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
6 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.											
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	(1 458)	0	(1 179)	(25 675)	(26 854)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	996	0	(186)	0	5 094	5 904	3 149	9 053
Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.	175 302	0	0	(8 995)	20 512	(144)	(17 968)	5 094	173 801	36 778	210 579



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 31.12.2013 r. (badane)											
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	4 452	90 000	0	(9 220)	7 836	0	44 679	13 852	151 599	36 300	187 899
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	4 452	90 000	0	(9 220)	7 836	0	44 679	13 852	151 599	36 300	187 899
Emisja akcji	170 850	0	0	0	0	0	0	0	170 850	0	170 850
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	0	6 151	0	7 701	(13 852)	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	197	0	(197)	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	(90 000)	0	0	8 954	0	(85 890)	0	(166 936)	17 527	(149 409)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	(771)	0	42	0	14 292	13 563	5 477	19 040
Kapitał własny na dzień 31.12.2013 r.	175 302	0	0	(9 991)	23 138	42	(33 707)	14 292	169 076	59 304	228 380



Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
6 miesięcy zakończonych 30.06.2013 r. (niebadane, przekształcone)										
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	4 452	90 000	0	(9 220)	7 836	44 679	13 852	151 599	36 300	187 899
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tytułu błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	4 452	90 000	0	(9 220)	7 836	44 679	13 852	151 599	36 300	187 899
Emisja akcji	40 071	0	0	0	0	0	0	40 071	0	40 071
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	0	6 151	7 701	(13 852)	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	158	(158)	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	9 382	(70 819)	0	(61 437)	3 209	(58 228)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	7 200	0	0	2 382	9 582	3 661	13 243
Kapitał własny na dzień 30.06.2013 r.	44 523	90 000	0	(2 020)	23 527	(18 597)	2 382	139 815	43 170	182 985



Śródroczna skrócona skonsolidowana
Informacja dodatkowa wraz z półrocznym sprawozdaniem z działalności
W Investments S.A.
sporządzone za okres 01.01.2014 – 30.06.2014





**ŚRÓDROCZNA SKRÓCONA SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA
WRAZ Z PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIEM Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

1. Informacje ogólne

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD).

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

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

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

2. Skład Grupy

Skład Grupy Kapitałowej W Investments na dzień 30 czerwca 2014 roku

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa

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

Nazwa	Segment	Siedziba
Euroknowledge Group Limited	Usługi	Malta
W Investments Limited	Inwestycje	Cypr
W Financials Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
W Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Inwestycje	Warszawa
WinQbator Sp. z o.o.	Inwestycje	Włocławek
WinVentures Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa



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

Nazwa	Segment	Siedziba
Platinum Hypo S.A.	Usługi	Warszawa
Green S.A.	Handel	Warszawa
Tele-Polska Holding S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
TelePolska Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
DID Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Teltraffic Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
E-Telko Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	Handel	Warszawa
Mail-Box Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
TelMasters Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Wrocław
W Financial Services Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa

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

Nazwa	Segment	Siedziba
Everybody S.A.	Health&Care	Warszawa
Technoboard Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa
TWT Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Fastino Sp. z o.o.	Innowacje	Warszawa

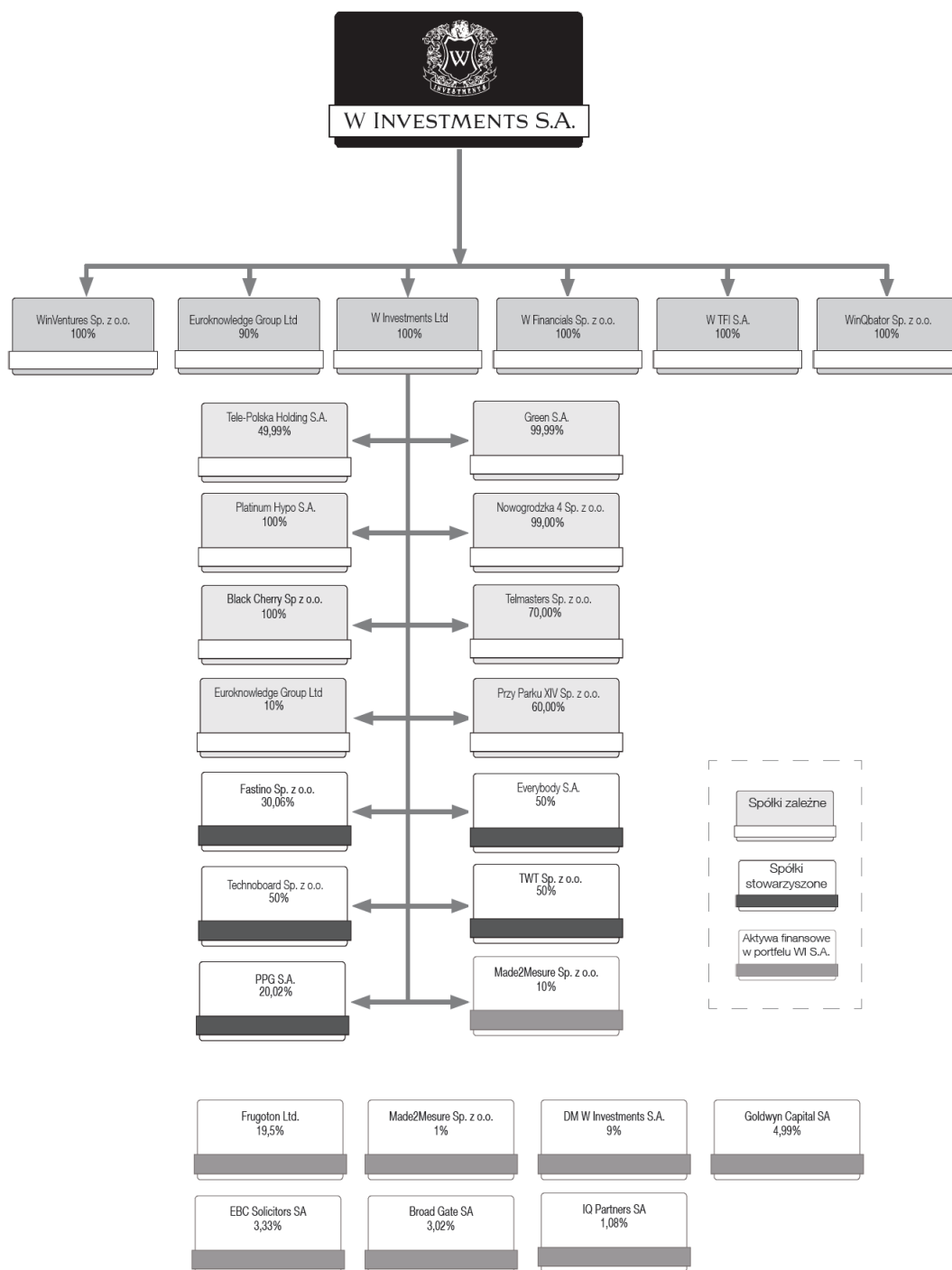
Spółki, których udziały lub akcje posiadane są przez W Investments S.A., ale nie podlegają one konsolidacji na dzień 30 czerwca 2014 roku:

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

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

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

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



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

- na mocy podpisanego w listopadzie 2013 roku porozumienia doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, w wyniku czego Zarząd W Investments S.A. zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 13 S.K.A.,
- na mocy porozumienia podpisanego 31 grudnia 2013 roku doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, w wyniku czego Zarząd W Investments S.A. zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 6 Czysta Technologia S.K.A.,
- z uwagi na zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Selektywne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, Zarząd W Investments S.A. zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne 1 i 4 Inwestycje Selektywne S.K.A.,
- 21 lutego 2014 roku Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Fastino Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie 129 nowych udziałów spółki. Wszystkie nowo utworzone udiały 25 marca 2014 roku objęte zostały przez spółkę zależną – W Investments Limited; odpowiadają one 30,06% kapitału zakładowego Fastino Sp. z o.o.,
- 5 marca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 25.000 akcji w spółce Frugoton Limited, w wyniku czego udział W Investments Limited w spółce zmniejszył się do 19,50%,
- 18 marca 2014 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Broad Gate S.A., na mocy której W Investments Limited zobowiązała się zbyć na rzecz strony trzeciej, za pośrednictwem domu maklerskiego, 600.000 akcji spółki Broad Gate S.A., stanowiących 15,22% w kapitale zakładowym. Przeniesienie własności akcji miało miejsce 24 marca 2014 roku. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Broad Gate S.A. przez W Investments Limited z 18,23% do 3,02%,
- 28 kwietnia 2014 roku Spółka nabyła 30 udziałów w kapitale zakładowym WinVentures Sp. z o.o., w wyniku czego udział Spółki w kapitale zakładowym WinVentures Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 100%,
- 21 maja 2014 roku na mocy aktu założycielskiego spółki Wristy Technologies Spółka Akcyjna spółka zależna – W Investments Limited objęła 2 824 akcje imienne serii B, stanowiące 2,8240% kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A.
- 28 maja 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 34 udziałów w spółce Made2Measure sp. z o.o., w wyniku czego udział W Investments Limited w spółce zmniejszył się do poziomu 10%,
- 30 maja 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. zawarła umowę sprzedaży 509.940 akcji spółki Platinum Properties Group S.A., w wyniku czego udział W Investments Limited w kapitale zakładowym Platinum Properties Group S.A. spadł do poziomu 20,02%,
- 25 czerwca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 10.738 udziałów w spółce Zień sp. z o.o., stanowiących 21,59% kapitału zakładowego Zień Sp. z o.o.,
- 27 czerwca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę, na mocy której nabyła 751 udziałów w kapitale zakładowym spółki Black Cherry Sp. z o.o., w wyniku czego udział W Investments Limited w kapitale zakładowym Black Cherry Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 100%,

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Małgorzata Anna Walczak – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Seweryn Sawala – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu W Investments S.A.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

- dr Radosław L. Kwaśnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Karol Szymański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- prof. Oskar Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Pusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Sieradzan – Członek Rady Nadzorczej.

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

- 2 czerwca 2014 roku dr Radosław L. Kwaśnicki złożył rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej oraz funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 1 lipca 2014 roku, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 2 czerwca 2014 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodziło:

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

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu w Investments S.A.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2014 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Grupę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34.

5. Dane porównawcze

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za I półrocze zakończone 30 czerwca 2014 roku zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2013 oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku. Dane te, sporządzone zgodnie z MSSF, na dzień 31 grudnia 2013 roku podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Są to: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

W danych porównawczych na dzień 30 czerwca 2013 roku dokonano reklasyfikacji długoterminowych pożyczek udzielonych, zaprezentowanych poprzednio w pozycji „Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych” w kwocie 2.599 tys. zł do kategorii „Pożyczki udzielone”.

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

6. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później), MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Grupa stosuje pakiet standardów dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku: MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 oraz MSR 28.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010-2012 wydane 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011-2013 wydane 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

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

7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I półroczu 2014 roku

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

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

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

7.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

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

7.3. Działania związane ze scaleniem akcji Spółki

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

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

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

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

7.4. Rejestracja zmian Statutu Spółki

10 lutego 2014 roku Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości, iż na podstawie informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”), powziął wiadomość

o rejestracji tego samego dnia zmian Statutu Spółki, wynikających z treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia („NWZ”) z dnia 25 stycznia 2014 roku.

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

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

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

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

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

otrzymał brzmienie:

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

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

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

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

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

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

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

21 lutego 2014 roku podmiot zależny – W Investments Limited – zawarł umowę inwestycyjną, na podstawie której dokonana została inwestycja na kwotę do 1.500 tys. zł w Fastino Sp. z o.o. W ramach tej inwestycji do dnia sprawozdawczego W Investment Limited zainwestował kwotę 600 tys. zł. Fastino Sp. z o.o. rozwija urządzenia i aplikacje dla banków, agentów rozliczeniowych i operatorów komórkowych, dzięki którym partnerzy firmy mogą oferować swoim klientom możliwość przyjmowania płatności kartami płatniczymi bez konieczności zakupu tradycyjnego terminala płatniczego. Narzędzie jest kierowane przede wszystkim do obsługi sprzedaży bezpośredniej, płatności za towary dostarczone do domu klienta, płatności za bilety, taksówki itp.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Fastino Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła udziały Fastino 21 lutego 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka posiadała 129 udziałów Fastino stanowiących 30,06% w kapitale zakładowym i uprawniających do 30,06% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Fastino.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy spółka zależna nabyła 30,06% udziałów w Fastino.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 30,06% udziałów w Fastino wynosiła 600 tys. zł. Cenę za nabycie udziałów, o których mowa powyżej uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.

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

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

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

7.8. Nabycie udziałów w Spółce W Financial Services Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

- Spółka nabyła od Inwestorów Indywidualnych 30 udziałów w spółce WI EEC Ventures Sp. z o. o. („Podmiot Zarządzający”) za łączną kwotę 483 tys. zł. Podmiot Zarządzający pełni funkcję komplementariusza spółki WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. („Fundusz Kapitałowy”), tj. funduszu powołanego na podstawie Umowy Wsparcia. Po nabyciu udziałów Spółka posiada 60 udziałów Podmiotu Zarządzającego, co stanowi 100% kapitału zakładowego.
- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A. nabyła od Inwestorów Indywidualnych 501 akcji zwykłych imiennych Funduszu Kapitałowego, stanowiących 1,00% akcji Funduszu, za cenę 501,00 zł (nie w tys.). Łącznie spółki komandytowo-akcyjne, których komplementariuszem jest Spółka, posiadają 50% akcji Funduszu Kapitałowego.
- Inwestorzy Indywidualni złożyli rezygnację z pełnionych funkcji w zarządzie Podmiotu Zarządzającego. W ich miejsce powołano: Małgorzatę Walczak – do pełnienia funkcji prezesa zarządu Podmiotu Zarządzającego

oraz Piotra Wiśniewskiego – do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu Podmiotu Zarządzającego. Podjęto także uchwałę w sprawie zmiany nazwy Podmiotu Zarządzającego na „WinVentures Sp. z o.o.”.

Wszystkie podmioty, będące na chwilę zawarcia Porozumienia Bazowego stronami Umowy Wsparcia, tj.:

- Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie („KFK”),
- Inwestorzy Indywidualni,
- WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN („FIZ Czysta Technologia”),
- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 2 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 3 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 4 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 5 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 6 Czysta Technologia S.K.A. („Spółki Celowe”),
- W Investments S.A.;
- Podmiot Zarządzający;
- Fundusz Kapitałowy.

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

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

- KFK udzieli wsparcia finansowego Funduszowi Kapitałowemu, w celu zrealizowania założeń Umowy Wsparcia, polegających głównie na wspieraniu małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności innowacyjnych i prowadzących działalność badawczo-rozwojową, a także tworzeniu nowych miejsc pracy,
- docelowa kapitalizacja Funduszu Kapitałowego będzie wynosiła 60.000 tys. zł („Docelowa Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego”),
- KFK wniesie do Funduszu Kapitałowego kwotę 30.000 tys. zł,
- FIZ Czysta Technologia wniesie do Funduszu Kapitałowego kwotę 30.000 tys. zł,
- dodatkowo, KFK zobowiązuje się udzielić Funduszowi Kapitałowemu wsparcia finansowego w formie bezzwrotnych świadczeń w maksymalnej wysokości odpowiadającej 10% wkładów KFK, tj. przy wkładzie KFK w wysokości 30.000 tys. złotych – 3.000 tys. zł,
- z kwoty Docelowej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, określonej w pkt. 2 powyżej, nie więcej niż 17.400 tys. zł zostanie przeznaczonych na opłatę za zarządzanie, należną Podmiotowi Zarządzającemu,

- planowana w budżecie operacyjnym pozostała część wkładów w kwocie 42.600 tys. zł zostanie przeznaczona na inwestycje,
- wkład wniesiony przez KFK oraz FIZ Czysta Technologia uprawniać będzie do udziału w zysku Funduszu Kapitałowego proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji Funduszu Kapitałowego,
- Horyzont inwestycyjny Funduszu Kapitałowego będzie wynosił 10 lat z możliwością przedłużenia o 2 lata; okres inwestycyjny Funduszu Kapitałowego trwa do 31 grudnia 2015 roku – do tego czasu Podmiot Zarządzający powinien dokonać inwestycji w przedsiębiorców.

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

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

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

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

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

Obecnie Stronami Umowy Wsparcia, obok Spółki, pozostają:

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

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

7.10. Zakończenie subskrypcji akcji serii E Tele-Polska Holding S.A.

3 czerwca 2014 roku zakończona została subskrypcja akcji serii E Tele-Polska Holding S.A. – spółki zależnej od W Investments S.A. W wyniku subskrypcji Inwestorzy dokonali zapisu na akcje o łącznej wartości emisyjnej 4.764.619,30 zł.

7.11. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

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

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

8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe

Przychody ogółem, zrealizowane przez Grupę na koniec II kwartału 2014 roku, wyniosły 162.233 tys. zł i składały się na nie przychody netto ze sprzedaży na poziomie 154.035 tys. zł oraz przychody z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej na poziomie 8.198 tys. zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego zamknął się kwotą 5.094 tys. zł i był wyższy niż w analogicznym okresie 2013 roku o 2.712 tys. zł, tj. 113,9%.

W II kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa W Investments kontynuowała swoją działalność, utrzymując wzrost wartości przychodów oraz zysków. Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do okresu porównawczego, w którym wyniosły one 111.114 tys. zł, osiągnął poziom 38,6%. Pozytywna dynamika przychodów realizowanych przez Grupę możliwa jest głównie dzięki zwiększeniu wolumenu usług świadczonych w segmencie telekomunikacyjnym.

Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowią 90,2% sumy przychodów Grupy (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) i realizowane są poprzez działalność spółek zależnych z grupy Tele-Polska Holding S.A. Należy zauważyć, że w stosunku do roku poprzedniego przychody z tej działalności w ramach Grupy (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) wzrosły ze 158.509 tys. zł do 204.479 tys. zł, czyli o 29,0%. Kolejnymi ważnymi segmentami w ramach działalności podstawowej Grupy Kapitałowej były: działalność handlowa oraz działalności usługowa, których udział w sumie przychodów stanowił kolejno: 4,8% oraz 4,7% (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych). W szerszej perspektywie czasowej zauważalny jest spadek udziału segmentu usług telekomunikacyjnych na rzecz segmentu usług i działalności handlowej Grupy.

Optymalizacja kosztów operacyjnych rozpoczęta wraz z rozliczeniem przejęcia, tj. od lipca 2013 roku oraz dynamiczny wzrost przychodów Grupy w II połowie 2014 roku, umożliwiły Grupie Kapitałowej wygenerowanie zysku ze sprzedaży w kwocie 11.274 tys. zł. Wynik ten był lepszy w stosunku do II kwartału 2013 roku o 1.875 tys. zł, tj. o 19,9%. Rentowność sprzedaży na poziomie Grupy na zakończenie II kwartału 2014 roku wyniosła 7,3%. Oznacza to, że Grupa realizuje rentowność zapewniającą sprawne działanie spółek należących do Grupy.

Zysk na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 12.363 tys. zł i był wyższy o 3.811 tys. zł od zysku operacyjnego zrealizowanego na koniec II kwartału ubiegłego roku. Należy przy tym wskazać, że na wynik na działalności operacyjnej Grupy w II kwartale 2014 roku w dużej mierze wpływ miało obciążenie pozostałych kosztów operacyjnych wydzieleniem pakietu akcji Platinum Properties Group S.A. jako przeznaczonych do sprzedaży, zgodnie z listem intencyjnym z 22 sierpnia 2014 roku oraz przedwstępną umową sprzedaży z 26 sierpnia 2014 roku. Zgodnie z umową, Grupa ma sprzedać udziały i akcje w spółkach działających w sektorze deweloperskim do końca 2014 roku (dotyczy to Platinum Properties Group S.A., Nowogrodzka 4 Sp. z o.o. oraz PrzyParku XIV Sp. z o.o.). Natomiast na działalności finansowej Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk w wysokości 236 tys. zł, na który oprócz przychodów i kosztów odsetkowych złożyły się także przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę Dominującą (głównie wzrost wartości certyfikatów funduszu WI Vivante Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN). Rentowność operacyjna Grupy wzrosła z poziomu 7,70% do 8,03% za I półrocze 2014 roku.

W efekcie powyższych zdarzeń zysk brutto na koniec II kwartału 2014 roku wyniósł 11.133 tys. zł, a zysk netto Grupy Kapitałowej 8.243 tys. zł. Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 3.149 tys. zł, zysk netto za dwa kwartały 2014 roku przypadający dla akcjonariuszy W Investments wyniósł 5.094 tys. zł. Rentowność netto na poziomie Grupy na koniec II kwartału 2014 roku wyniosła 3,31%.

Skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 356.913 tys. zł. W sumie aktywów, aktywa trwałe stanowią 22,4%, a największy udział mają w nich rzeczowe aktywa trwałe oraz wartość firmy Grupy TPH. Wśród aktywów obrotowych, największy udział, wynoszący 44,8%, mają aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (głównie aktywa Platinum Properties Group S.A.) oraz należności handlowe generowane głównie przez działalność grupy telekomunikacyjnej Tele-Polska Holding S.A.

Natomiast po stronie pasywów Grupy, na dzień sprawozdawczy w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku, z jednej strony zauważalny jest spadek wartości kapitałów własnych o 7,8%, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań i rezerw krótkoterminowych z drugiej strony (wzrost stanu zobowiązań handlowych do poziomu 67.482 tys. zł na koniec czerwca 2014 roku).

Należy zauważyć, że kapitały własne akcjonariuszy Spółki Dominującej na dzień sprawozdawczy wynoszą 173.883 tys. zł i są one wyższe zarówno od stanu na koniec grudnia 2013 roku, jak i od stanu na koniec czerwca 2013 roku.

W związku z poprawą wyników Grupy za I półrocze 2014 r. wobec pierwszego półrocza 2013 r., szczególnie na poziomie wyniku operacyjnego EBIT, poprawie uległy także wskaźniki rentowności aktywów oraz kapitałów własnych; rentowność operacyjna aktywów wzrosła z 2,67% do 3,46%, zaś rentowność operacyjna kapitałów własnych wzrosła z 4,67% do 5,87%.

Wysoki udział finansowania stałego w strukturze finansowania długoterminowego oraz pozytywne wskaźniki płynności krótkoterminowej (powyżej ich wartości optymalnych) stanowią o silnych fundamentach dla dalszego rozwoju. W ocenie Zarządu, oczekiwana jest dalsza poprawa wyników Grupy Kapitałowej W Inwestment, szczególnie wobec lipcowego debiutu Grupy Tele-Polska Holding S.A. na GPW.

Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2013	30.06.2014	Wartość optymalna
Wskaźnik płynności I	1,66	2,24	1,2 - 2,0
(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)			
Wskaźnik płynności II	1,66	2,24	1,0 - 1,2
((aktywa obrotowe – zapasy) / bieżące zobowiązania)			
Wskaźnik płynności III	0,21	0,11	0,1 - 0,2
(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)			

Wskaźniki rentowności		30.06.2013	30.06.2014
Rentowność sprzedaży	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	8,46%	7,32%
Rentowność operacyjna	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	7,70%	8,03%
Rentowność brutto	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	7,27%	7,23%
Rentowność netto	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	2,14%	3,31%
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa)*100%	0,74%	1,43%
Rentowność EBIT aktywów (ROA)	(wynik na działalności operacyjnej / aktywa)*100%	2,67%	3,46%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne)*100%	1,30%	2,42%
Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne)*100%	4,67%	5,87%



		31.12.2013	30.06.2014
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	55,21%	69,49%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	(kapitał własny / majątek)*100%	64,43%	59,00%

Wskaźniki rynku kapitałowego - liczba akcji W Investments S.A.		30.06.2013	30.06.2014
Zysk na jedną akcję (EPS)*	(zysk netto / ilość wyemitowanych akcji)	0,43	0,23
Wartość księgowa na 1 akcję	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji)	32,88	9,61
Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję*	((cena rynkowa akcji) / EPS)	0,30	39,92
Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej	((cena rynkowa akcji) / BV)	0,00	0,97

Ceny rynkowe akcji	0,13	9,28
Liczba wyemitowanych akcji	5 565 381	21 912 764

*Wskaźnik EPS za okres porównawczy, na 30 czerwca 2013 roku został zaprezentowany retrospektywnie, zgodnie z MSR 33, tj. wyliczenie zysku na akcję opiera się na nowej liczbie akcji.

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

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

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

Po odbudowaniu w roku obrotowym 2013 Grupy Kapitałowej Spółki nastąpił wzrost skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy, wzrost kapitałów własnych Grupy oraz wzrost efektywności jej działania.

11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie

Działalność Spółek Grupy Kapitałowej nie wykazuje charakteru sezonowości bądź cykliczności.



12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dane za okres 01.01. - 30.06.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	598	204 479	10 683	10 890	(72 615)	154 035
Sprzedaż kraj	0	204 479	8 667	10 890	(72 588)	151 448
Sprzedaż zagranica	598	0	2 016	0	(27)	2 587
Pozostałe przychody operacyjne	4 176	2 131	47	948	(393)	6 909
Pozostałe koszty operacyjne	(4 868)	(71)	(37)	0	(844)	(5 820)
Amortyzacja	0	(4 955)	(87)	(46)	0	(5 088)
Pozostałe koszty	(1 633)	(191 859)	(3 985)	(12 984)	72 791	(137 673)
Razem koszty segmentu	(1 633)	(196 814)	(4 072)	(13 030)	72 791	(142 760)
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	3 180	9 866	6 695	(1 191)	5 456	12 363
Przychody finansowe	251	4 974	616	63	(4 615)	1 288
Koszty finansowe	(410)	(1 154)	(121)	(137)	770	(1 053)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(1 380)	(1 380)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	4 218	0	0	0	(4 304)	(86)
Wynik przed opodatkowaniem	7 239	13 685	7 189	(1 265)	(4 074)	11 132
Podatek dochodowy	(6)	(2 397)	(53)	0	(445)	(2 901)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	11	11
Zysk/Strata netto	7 245	16 082	7 242	(1 265)	(434)	8 243

Dane na dzień 30.06.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Aktywa	110 082	220 852	194 237	8 716	(176 974)	356 913
Zobowiązania i rezerwy	22 344	143 936	9 022	7 883	(36 852)	146 334

Na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments Limited, W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz WinQbator 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 Investments Financial Sp. z o.o., W Investments Services Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.



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

Dane za okres 01.01. - 30.06.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	2 764	158 509	4 023	1 017	(55 198)	111 114
Sprzedaż kraj	79	158 509	3 716	1 017	(55 198)	108 123
Sprzedaż zagranica	2 684	0	307	0	0	2 992
Pozostałe przychody operacyjne	172	997	23	0	1 911	3 104
Pozostałe koszty operacyjne	0	(85)	(79)	0	(3 788)	(3 951)
Amortyzacja	0	(1 807)	(101)	(24)	0	(1 932)
Pozostałe koszty	(1 396)	(148 160)	(4 020)	(1 431)	55 224	(99 783)
Razem koszty segmentu	(1 396)	(149 968)	(4 120)	(1 455)	55 224	(101 715)
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	1 540	9 623	4	(438)	5 725	8 552
Przychody finansowe	3 320	2 873	568	4	1 375	8 139
Koszty finansowe	(602)	(584)	(401)	(5)	(1 724)	(3 316)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(3 226)	(3 226)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	26 716	0	0	0	(28 790)	(2 074)
Wynik przed opodatkowaniem	30 974	11 912	171	(439)	(26 640)	8 075
Podatek dochodowy	0	(2 032)	0	0	0	(2 032)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
Zysk/Strata netto	30 974	13 944	171	(439)	0	6 043

Dane na dzień 30.06.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Aktywa	162 276	154 982	286 541	3 634	(287 647)	319 787
Zobowiązania i rezerwy	38 076	93 451	41 394	3 174	(39 293)	136 803

Na dzień 30 czerwca 2013 roku:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments Limited oraz spółek wchodzących do WI Inwestycje Rolne FIZ AN: W Investments S.A. od 1 do 11 SKA i spółek wchodzących do WI Czyste Technologie FIZ AN: W Investments S.A Czysta Technologia SKA od 1 do 6,
- W segmencie usługi telekomunikacyjne zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., oraz Mail-Box Sp. z o.o.,
- W segmencie działalność usługowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments S.A. (dawniej Internet Group S.A.), W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., TP Data Center S.A., Investment Project III S.A. (do dnia zbycia akcji), W Investments Financial Sp. z o.o.,
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energia Pro Sp. z o.o.

13. Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Amortyzacja	(5 088)	(1 932)
Zużycie materiałów i energii	(820)	(767)
Usługi obce	(120 436)	(93 949)
Podatki i opłaty	(1 017)	(300)
Wynagrodzenia	(4 983)	(3 370)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(630)	(451)
Pozostałe koszty rodzajowe	(148)	(179)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 639)	(767)
Koszty według rodzajów ogółem	(142 761)	(101 715)

14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24	65
Otrzymane dotacje	86	141
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji mniejszościowych zrealizowany przez WI Limited	3 557	0
Korekta konsolidacyjna związana z nabyciem akcji/udziałów Spółek W Investments S.A. oraz Technoboard Sp. z o.o.	0	1 911
Pozostałe	3 242	987
Razem	6 909	3 104

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce PPG S.A.	0	(3 805)
Korekta konsolidacyjna – spisanie wartości firmy powstałej w związku z nabyciem udziałów w Spółkach Fastino Sp. z o.o. oraz WinVentures Sp. z o.o.	(897)	0
Korekta konsolidacyjna związana z przeklasyfikowaniem posiadanych akcji PPG S.A. do kategorii aktywa przeznaczone do sprzedaży	(4 829)	0
Pozostałe	(94)	(146)
Koszty według rodzajów ogółem	(5 820)	(3 951)

15. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Odsetki uzyskane	669	897
Zyski ze zbycia inwestycji	15	2 531
Aktualizacja wartości inwestycji posiadanych udziałów w Spółkach Grupy Broad Gate S.A.	0	4 292
Wycena posiadanych certyfikatów uczestnictwa w FIZAN	282	0
Pozostałe	322	419
Razem	1 288	8 139

Koszty finansowe	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Odsetki naliczone	(899)	(1 114)
Korekta konsolidacyjna związana z doprowadzeniem do wartości godziwej posiadanych akcji w Spółce Broad Gate S.A.	0	(1 846)
Pozostałe	(153)	(356)
Koszty według rodzajów ogółem	(1 052)	(3 316)

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	8 232	6 043
Zysk / strata na działalności zaniechanej	11	0
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	3 149	3 661
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	5 094	2 382
Efekt rozwodnienia:	0	0
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	5 094	2 382

	30.06.2014 (niebadane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	4 201 863
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,61	43,55
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,23	0,57

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

17. Wartość firmy

Wartość firmy	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
W Investments Financials Sp. z o.o	0	0	10
W Investments S.A.	0	0	6 070
Platinum Hypo S.A.	0	0	14
GK Tele-Polska Holding S.A	21 485	21 485	21 485
Razem	21 485	21 485	27 579

Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2013 r.	
Wartość początkowa	32 762
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.	32 762
Okres zakończony 30 czerwca 2013 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.	32 762
Zwiększenia	10 743
Zmniejszenia	(15 926)
– Utrata kontroli/Sprzedaż	(15 926)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 30.06.2013 r.	27 579
Stan na 30.06.2013 r.	
Wartość początkowa	43 505
Zmniejszenia	(15 926)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 30.06.2013 r.	27 579



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

Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2013 r.	
Wartość początkowa	32 762
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.	32 762
Okres zakończony 31 grudnia 2013 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.	32 762
Zwiększenia	27
Zmniejszenia	(11 253)
– Utrata kontroli/Sprzedaż	(11 253)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(51)
Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.	21 485
Stan na 31.12.2013 r.	

Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2014 r.	
Wartość początkowa	21 536
Odpisy z tytułu utraty wartości	(51)
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	21 485
Okres zakończony 30 czerwca 2014 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	21 485
Zwiększenia	897
Odpisy z tytułu utraty wartości	(897)
Wartość księgowa netto na 30.06.2014 r.	21 485
Stan na 30.06.2014 r.	
Wartość początkowa	22 433
Odpisy z tytułu utraty wartości	(948)
Wartość księgowa netto na 30.06.2014 r.	21 485

18. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
W Investments S.A. 1 SKA	0	1 642	828
W Investments S.A. 2 SKA	0	2 271	1 179
W Investments S.A. 3 SKA	0	2 590	1 153
W Investments S.A. 4 SKA	0	1 071	951
W Investments S.A. 5 SKA	0	2 146	600
W Investments S.A. 6 SKA	0	2 362	1 475
W Investments S.A. 7 SKA	0	2 392	2 125
W Investments S.A. 8 SKA	0	2 587	1 742
W Investments S.A. 9 SKA	0	1 972	0
W Investments S.A. 10 SKA	0	1 528	0
W Investments S.A. 11 SKA	0	1 053	0
W Investments S.A. 12 SKA	0	1 628	0
Tele-Polska Sp. z o.o.	6 991	6 991	0
Razem	6 991	30 233	10 053

Zmniejszenie wartości portfela nieruchomości inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej W Investments na dzień 30 czerwca 2014 r. wobec stanu na 30 czerwca 2013 r. oraz na 31 grudnia 2013 r. wynika z wyłączenia z konsolidacji spółek celowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Wyłączenie z konsolidacji nastąpiło z dniem 1 stycznia 2014 r. w związku z zaprzestaniem posiadania kontroli nad tymi spółkami celowymi.



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

Wyszczególnienie na 30.06.2013

W Investments S.A. 1 SKA	
Nowa Wieś Lęborska, województwo pomorskie	828
W Investments S.A. 2 SKA	
Rarwino, województwo zachodniopomorskie	1 179
W Investments S.A. 3 SKA	
Lipno, województwo kujawsko-pomorskie	1 153
W Investments S.A. 4 SKA	
Skibno, województwo zachodniopomorskie	951
W Investments S.A. 5 SKA	
Gniewino oraz Ustka, województwo pomorskie	600
W Investments S.A. 6 SKA	
Chomontowce, województwo podlaskie	1 475
W Investments S.A. 7 SKA	
Chomontowce, województwo podlaskie	2 125
W Investments S.A. 8 SKA	
Lipno, województwo pomorskie	1 742
Razem	10 053

Wyszczególnienie na 31.12.2013

W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA	
Nowa Wieś Lęborska, województwo pomorskie	1 642
W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA	
Rarwino, województwo zachodniopomorskie	2 271
W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA	
Lipno, województwo kujawsko-pomorskie	2 590
W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA	
Skibno, województwo zachodniopomorskie	1 071
W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA	
Gniewino oraz Ustka, województwo pomorskie	2 146
W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA	
Chomontowce, województwo podlaskie	2 362
W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA	
Chomontowce, województwo podlaskie	2 392
W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA	
Lipno, województwo pomorskie	2 587
W Investments Spółka Akcyjna 9 SKA	
Milicz, województwo dolnośląskie	1 972
W Investments Spółka Akcyjna 10 SKA	
Gieczyn, województwo wielkopolskie	1 528
W Investments Spółka Akcyjna 11 SKA	
Dretynek, województwo pomorskie	1 053
W Investments Spółka Akcyjna 12 SKA	
Kiturki, Jąłowka województwo podlaskie	1 628
Tele-Polska Sp. z o.o.	
Warszawa, ul. Naruszewicza	6 991
RAZEM	30 233



Wyszczególnienie na 30.06.2014

Tele-Polska Sp. z o.o.	
Warszawa, ul. Naruszewicza	6 991
RAZEM	6 991

19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Platinum Properties Group S.A. (j. stowarzyszona, będąca j. dominującą dla ośmiu spółek zależnych)	0	80 267	97 219
– Wartość firmy	0	0	5 673
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	80 267	91 546
Everybody S.A. (j. współzależna, będąca j. dominującą dla jednej spółki zależnej)	607	845	1 461
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	607	845	1 461
Whitening Point S.A. (d: Investment Project I S.A.) (j. stowarzyszona)	0	0	248
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	248
TWT S.A. (j. stowarzyszona)	55	3	3
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	55	3	3
Zień Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	0	721	1 058
– Wartość firmy	0	0	309
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	721	749
Technoboard Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	1 252	1 062	2 183
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	1 252	1 062	2 183
Made2Measure Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	0	3	4
– Wartość firmy	0	0	3
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	3	1
Blach Cherry Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	0	63	0
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	63	0
WI EEC Ventures SKA (j. stowarzyszona)	0	20	0
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	20	0
Fastino Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)	156	0	0
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	156	0	0
Razem	2 070	82 984	102 176

20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych.

Jednostki zależne na dzień 30.06.2013 (niebadane, przekształcone) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments S.A.	100 839	112 523	11 684
W Investments Limited	105 645	143 716	38 070
Platinum Hypo S.A.	24	26	1
Green S.A.	(425)	2 555	2 980
W Investment Financial Sp. z o.o.	(59)	4	63
TP Data Center S.A.	1 126	1 135	9
Tele-Polska Holding S.A.	33 361	38 404	5 043
TelePolska Sp. z o.o.	7 033	30 747	23 714
DID Sp. z o.o.	2 411	12 734	10 323
Teltraffic Sp. z o.o.	2 400	15 840	13 440
E-Telko Sp. z o.o.	16 619	56 239	39 620
Polska Energia Pro Sp. z o.o.	884	1 079	195
Mail-Box Sp. z o.o.	(292)	1 018	1 311
Euroknowledge Group Ltd	(572)	6	578
W Investments S.A. 1 SKA	870	870	0
W Investments S.A. 2 SKA	1 330	1 331	1
W Investments S.A. 3 SKA	1 218	1 219	0
W Investments S.A. 4 SKA	1 246	1 246	0
W Investments S.A. 5 SKA	1 189	1 189	0
W Investments S.A. 6 SKA	2 370	2 370	0
W Investments S.A. 7 SKA	2 244	2 244	0
W Investments S.A. 8 SKA	2 008	2 012	4
W Investments S.A. 9 SKA	2 005	2 005	0
W Investments S.A. 10 SKA	2 003	2 003	0
W Investments S.A. 11 SKA	2 000	2 000	0
W Investments 1 Czysta Technologia SKA	12	12	0
W Investments 2 Czysta Technologia SKA	12	12	0
W Investments 3 Czysta Technologia SKA	12	12	0
W Investments 4 Czysta Technologia SKA	12	12	0
W Investments 5 Czysta Technologia SKA	12	12	0
W Investments 6 Czysta Technologia SKA	12	12	0
Razem	287 549	434 586	147 037

Jednostki zależne na dzień 31.12.2013 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments Limited	107 321	125 367	18 046
Capitol Trading Sp. z o.o.	52	4 841	4 789
Platinum Hypo S.A.	19	23	4
Green S.A.	(146)	3 841	3 987
W Investment Financial Sp. z o.o.	(125)	8	133
W Investments TFI S.A.	1 047	1 079	32
Tele-Polska Holding S.A.	34 836	48 375	13 539
TelePolska Sp. z o.o.	8 779	39 336	30 557
DID Sp. z o.o.	1 405	15 254	13 849
Teltraffic Sp. z o.o.	1 604	24 621	23 017
E-Telko Sp. z o.o.	16 504	68 612	52 108
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	2 243	3 161	918
Mailbox Sp. z o.o.	1 610	2 749	1 139
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	5	5	0



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

Euroknowledge Group LTD.	5	159	154
Telmasters Sp. z o.o.	(1)	901	902
W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA	888	889	1
W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA	2 076	2 117	41
W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA	2 017	2 018	1
W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA	1 222	1 223	1
W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA	2 674	2 675	1
W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA	2 329	2 364	35
W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA	2 319	2 320	1
W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA	2 540	2 542	2
W Investments Spółka Akcyjna 9 SKA	1 934	1 935	1
W Investments Spółka Akcyjna 10 SKA	1 787	1 788	1
W Investments Spółka Akcyjna 11 SKA	1 945	1 946	1
W Investments Spółka Akcyjna 12 SKA	1 914	2 008	94
W Investments Spółka Akcyjna 13 SKA	6 163	6 178	15
W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje Selektywne 1 SKA	11	6 187	6 176
W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje Selektywne 4 SKA	11	12	1
W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia SKA	71	72	1
W Investments Spółka Akcyjna 2 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 3 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 4 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 5 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 6 Czysta Technologia SKA	47	48	1
Razem	205 294	374 846	169 552

Jednostki zależne na dzień 30.06.2014 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments Limited	86 838	107 606	20 768
WinQbator Sp. z o.o.	(166)	1 364	1 530
Platinum Hypo S.A.	13	218	205
Telmasters Sp. z o.o.	89	2 147	2 058
Green S.A.	(597)	5 638	6 235
W Financials Sp. z o.o.	(263)	67	330
W Financial Services Sp. z o.o.	3	6	3
W TFI S.A.	1 066	1 112	46
Tele-Polska Holding S.A.	42 273	48 671	6 398
E-Telko Sp. z o.o.	16 984	71 355	54 371
TP Sp. z o.o.	12 404	59 682	47 278
DID Sp. z o.o.	2 572	13 826	11 254
Mail-Box Sp. z o.o.	1 585	2 742	1 157
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	1 430	3 078	1 648
Teltraffic Sp. z o.o.	1 033	22 420	21 387
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	(24)	7	31
WinVentures Sp. z o.o.	(14)	12	26
Euroknowledge Group Ltd	70	427	357
Razem	165 296	340 379	175 083

21. Istotne pożyczki udzielone

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	1 541	1 465	402
Pożyczki udzielone przez W Investments Limited	7 444	7 639	17 705
Pożyczki udzielone przez Green S.A.	27	26	102
Pożyczki udzielone przez Apollo Trading S.A. (dawniej TP Data Center S.A.)	0	0	1 133
Pożyczki udzielone przez E-Telko Sp. z o.o.	524	563	0
Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	2 440	2 308	1 464
Razem	11 977	12 001	20 806

22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A1 nabyte przed połączeniem	0	119	200
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN nabyte przed połączeniem	149	134	100
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZAN nabyte przed połączeniem	759	99	0
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji Spółek: W Investments S.A. Inwestycje A SKA, W Investments S.A. Inwestycje B SKA, W Investments S.A. Inwestycje C SKA, W Investments S.A. Inwestycje D SKA, W Investments S.A. Inwestycje E SKA,	249	249	0
Pozostałe	1	0	0
Razem	1 159	601	300

23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	12	122	0
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	2 766	2 488	0
Akcje – Infinity S.A.	387	387	0
Akcje – IQ Partners S.A.	295	266	235
Akcje – Gekko Capital Management S.A.	0	0	1 918
Akcje – Broad Gate S.A.	161	683	1 191
Akcje – The Farm 51 Group S.A.	0	265	301
Akcje – EBC Solicitors S.A.	143	112	80
Akcje – Goldwyn Capital S.A.	121	116	0
Akcje – Frugoton Ltd	975	1 000	0
Akcje – Wristy Technologies S.A.	44	0	0
Pozostałe	9	29	177
Razem	4 912	5 468	3 902

24. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Należności handlowe	91 573	70 331	58 257
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	80	259	30
Pozostałe należności	32 727	33 197	54 953
Razem	124 380	103 787	113 240

Pozostałe należności - wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane,
---	---------------------------	------------------------	---------------------------



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

			przekształcone)
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	11 002	11 373	13 319
Pozostałe	21 725	21 824	41 634
Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem	32 727	33 196	54 953
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	32 727	33 197	54 953

25. Zapasy

Na dzień bilansowy Spółki Grupy Kapitałowej nie wykazywały stanu zapasów.

26. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie (Aktywa)	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	13 457	13 720	277
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 752	6 836	5 162
Razem	19 209	20 556	5 439

Wyszczególnienie (Pasywa)	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Rozliczenia międzyokresowe	3 977	5 228	1 029
Razem	3 977	5 228	1 029

27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 722	9 551	927
Inne środki pieniężne (lokaty bankowe)	8 221	13 179	15 161
Inne aktywa pieniężne	38	0	6
Razem	12 981	22 730	16 094

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

Wyszczególnienie - aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A1 zbyte po dniu bilansowym	163	0	0
Posiadane przez W Investments Limited w postaci udziałów w Spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	36 106	28 658	0
Posiadane przez W Investments Limited w postaci udziałów w Spółce Black Cherry Sp. z o.o. zbyte po dniu bilansowym	16 250	0	0
Posiadane przez W Investments Limited w postaci akcji w Spółce Platinum Properties Group S.A. przeznaczone do zbycia	71 435	4 844	0
Posiadane przez W Investments Limited w postaci udziałów w Spółce Nowogrodzka 4 Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	5	0	0
Razem	124 529	33 502	0
Korekty konsolidacyjne (wyłączenie intra – Black Cherry)	(570)	0	0
Razem	123 959	33 502	0



Wyszczególnienie - zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Posiadane przez Spółkę zależną W Investments Ltd udziały w Spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia w ciągu najbliższego roku obrotowego	24 851	17 413	0
Posiadane przez Spółkę zależną W Investments Ltd udziały w Spółce Black Cherry Sp. z o.o. zbyte po dniu bilansowym	16 479	0	0
Razem	41 330	17 413	0
Korekty konsolidacyjne (wyłączenia intra – Black Cherry)	(10 281)	0	0
Razem	31 049	0	0

29. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 305	10 205	5 217
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	11 097	19 901	16 510
Razem	27 402	30 106	21 727

Kredyty i pożyczki długoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 30.06.2014 roku)
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	13 887
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	2 418
Razem		16 305

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 30.06.2014 roku)
Pozostałe	W Investments Limited	4 045
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	3 944
Millenium Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	58
Alior Bank S.A.	Green S.A.	404
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	2 045
Pozostałe	Mail-Box Sp. z o.o.	600
Razem		11 097

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

30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Zobowiązania handlowe	67 482	48 515	46 915
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	1 926	641	1 554
Pozostałe zobowiązania	11 929	20 427	64 766
Razem	81 337	69 583	113 235

Pozostałe zobowiązania - wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
---	---------------------------	------------------------	---

			przekształcone)
Zobowiązania budżetowe	4 883	7 353	4 413
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	150	171	170
Zaliczki na dostawy	665	665	5 914
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	433	265	806
Zobowiązania z tytułu pożyczek	4 707	4 731	10 614
Zobowiązania inwestycyjne	0	6 175	26 564
Pozostałe zobowiązania	1 091	1 067	16 285
Razem	11 929	20 427	64 766

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

32.1. Zakończenie inwestycji spółki Przy Parku XIV spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

32.2. Debiut akcji Tele-Polska Holding S.A. na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych

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

32.3. Czynności zmierzające do sprzedaży spółek deweloperskich

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z treścią Umowy Przedwstępnej:

- wszelkie uprawnienia i obowiązki Inwestora, wynikające z Umowy Przedwstępnej, mogą być przeniesione na wskazaną przez Inwestora spółkę celową,
- Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta w terminie 14 dni od daty otrzymania przez W Investments Limited pisemnego wezwania od Inwestora, ale nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- cena za udziały i akcje podmiotów wskazanych powyżej wyniesie 78.200.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt osiem milionów dwieście tysięcy złotych),
- cena zostanie zapłacona w równych, miesięcznych ratach i zostanie uregulowana w całości nie później niż do dnia 1 października 2015 roku,
- w przypadku niezawarcia Umowy Przyrzeczonej z wyłącznej winy jednej ze stron, druga strona będzie uprawniona do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 2.000.000,00 USD (słownie: dwa miliony dolarów amerykańskich),
- szczegółowe warunki Umowy Przyrzeczonej, dotyczące m.in. odpowiedzialności stron zostaną uregulowane w Umowie Przyrzeczonej.

W związku z zawarciem Umowy Przedwstępnej w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy dokonano przekwalifikowania aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz związanych z nimi zobowiązań, szerzej nota nr 28.

32.4. Sprzedaż spółki Black Cherry Sp. z o.o.

9 lipca 2014 roku W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w Spółce Black Cherry Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przeniesienie udziałów na nabywcę uwarunkowane jest zapłatą ceny za udziały w kwocie 1.000 tys. zł. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania cena nie została zapłacona.

W związku z tym w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy dokonano przekwalifikowania aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz związanych z nimi zobowiązań Spółki Black Cherry Sp. z o.o. , szerzej nota nr 28.

33. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięcie 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 realizacji transakcji sprzedaży spółek deweloperskich, opisana szerzej w pkt. 32.3 powyżej. Na wynik Grupy będzie miał także wpływ wynik realizowany przez samego Emitenta oraz pozostałe spółki portfelowe.

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

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

1 sierpnia 2014 roku Spółka wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczający ewentualną należność PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu operacyjnego floty samochodów, zawartej pomiędzy PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. a kontrahentem Spółki. Dodatkowo Spółka przystąpiła do długu z tytułu tej umowy. Szacowana wartość tak poręczonych zobowiązań wobec PKO Leasing Sp. z o.o. wynosi w horyzoncie 2 lat obowiązywania umowy leasingu 2.200 tys. zł.

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży ujęte w prognozie finansowej na 2014 roku zaplanowane zostały głównie w oparciu o sprzedaż usług w ramach trzech podstawowych segmentów działalności, tj.:

- doradztwa i pośrednictwa biznesowego,
- konsultingu i pośrednictwa finansowego,
- usług serwisowych.

Z kolei przychody z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej oszacowane zostały uwzględniając przede wszystkim wypłatę dywidendy od spółki zależnej W Investments Limited w kwocie 50% wygenerowanego przez tę spółkę zysku netto za 2013 roku, tj. kwoty 18.198 tys. zł.

Podstawy i istotne założenia prognozy wyniku jednostkowego:

- dane finansowe Spółki za I kwartał 2014 roku oraz wyniki finansowe osiągnięte w latach poprzednich,
- analiza zewnętrznych i wewnętrznych czynników ekonomicznych,
- brak emisji dodatkowych instrumentów kapitałowych; niezaciąganie nowych, istotnych zobowiązań finansowych w okresie do 31 grudnia 2014 roku,
- otrzymanie dywidendy od spółki zależnej w kwocie 18.198 tys. zł.

Możliwość realizacji przez Spółkę prognozowanych wyników jest monitorowana na bieżąco oraz podlega kwartalnej ocenie.

W okresie pierwszego półrocza br., Spółka wygenerowała jednostkowe przychody ogółem w kwocie 9.329 tys. zł, na które składały się:

- przychody netto ze sprzedaży w kwocie 8.667 tys. zł,
- przychody finansowe i pozostałe przychody operacyjne w łącznej kwocie 662 tys. zł.

Maksymalizacja przychodów, przy jednoczesnej kontroli kosztów, umożliwiła Spółce wygenerowanie zysku netto w wysokości 7.183 tys. zł.

W ocenie Zarządu, z punktu widzenia osiągniętych wyników po 6 miesiącach 2014 roku, realizacja opublikowanej prognozy na koniec 2014 roku jest osiągalna, zaś na dzień publikacji raportu Zarząd Spółki nie rozpoznał okoliczności, powodujących konieczność korekty któregokolwiek z podanych w prognozie parametrów finansowych o więcej niż 10%.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku dokonano jednorazowych odpisów wartości firmy powstałych:

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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku Spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości posiadanych aktywów. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości zostaną dokonane na dzień 31 grudnia 2014 roku. Ponadto Spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże takie konieczności.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent oraz Spółki Zależne nie zawierały istotnych umów poręczenia ani nie udzielały gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

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 (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P. C. 6021, Republika Cypryjska	14 460 063	65,98%	14 460 063	65,98%

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PIOTR WIŚNIEWSKI Prezes Zarządu Spółki*	14 460 064	65,98%	14 460 064	65,98%

*Pan Piotr Wiśniewski posiada akcje W Investments S.A. poprzez W Investments Holdings Limited oraz W Investments Limited (posiadającą 1 akcję Spółki).

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

W związku z dokonaną procedurą scalenia akcji Spółki udział W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległ zmniejszeniu. 14 marca 2014 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokonał wymiany 1.636.120.000 akcji Spółki oznaczonych kodem PLARIEL00046 na 20.451.500 akcji Spółki o wartości nominalnej 8 zł każda. Niedobory scaleniowe akcjonariuszy Spółki, w liczbie 88.214 akcji, zostały uzupełnione kosztem akcji posiadanych przez W Investments Holdings Limited, co w rezultacie spowodowało zmianę procentowego udziału W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz pośredniego procentowego udziału Piotra Wiśniewskiego w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed scaleniem akcji Spółki oraz uzupełnieniem niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiadał pośrednio 1.156.893.264 akcje Spółki, stanowiące 65,9943% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 1.156.893.264 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 65,9943% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po scaleniu akcji Spółki oraz uzupełnieniu niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiada pośrednio 14.460.064 akcje Spółki, stanowiące 65,9892% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 14.460.064 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,9892% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji, których stroną byłaby Spółka.

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

43.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, mają wpływ na sytuację na rynku finansowym. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększenie dostępności finansowania. W przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej w kraju może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki oraz podmiotów zależnych.

Z tego względu Spółka na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną w kraju oraz dywersyfikuje obszary działalności, minimalizując ryzyka związane z pogorszeniem koniunktury w konkretnej branży.

43.2. Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Ukrainie

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

43.3. Ryzyko związane z koniunkturą w branży deweloperskiej

Za pośrednictwem spółek zależnych oraz stowarzyszonych, takich jak Platinum Properties Group S.A. oraz Przy Parku XIV Sp. z o.o., Spółka była aktywna w branży deweloperskiej. Platinum Properties Group S.A. prowadzi inwestycję „Svetly Dali”, polegającą na budowie osiedla mieszkaniowego w Moskwie. Przy Parku XIV Sp. z o.o. ukończyła budowę trzech apartamentowców na warszawskich Szczęśliwicach i prowadzi sprzedaż mieszkań gotowych do zamieszkania. Z tego względu Grupa Kapitałowa była narażona na ryzyka związane z branżą deweloperską, w szczególności spadek cen mieszkań, wzrost cen materiałów budowlanych, ryzyko niewypłacalności kontrahentów oraz ryzyko utrudnienia dostępu do kredytów hipotecznych.

43.4. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej

Za pośrednictwem grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. Spółka prowadzi działalność w sektorze telekomunikacyjnym. Zasadnicza część skonsolidowanych przychodów Spółki jest wypracowana w tym segmencie. Biorąc powyższe pod uwagę koniunktura w branży telekomunikacyjnej wpływa istotnie na kondycję finansową Grupy Kapitałowej. Spółka jest narażona na ryzyka związane z działalnością telekomunikacyjnych spółek zależnych, jak choćby możliwość podjęcia niekorzystnych decyzji przez organy regulacyjne (Urząd Komunikacji Elektronicznej, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

43.5. Ryzyko związane z koniunkturą w branży energetycznej

W związku z faktem, iż na koniec II kwartału 2014 roku przychody spółek należących do Grupy działających w branży energetycznej wyniosły łącznie 10.683 tys. zł (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) i stanowiły 4,8% sumy przychodów, Grupa zidentyfikowała ryzyko związane z koniunkturą branży energetycznej, a w szczególności:

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

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

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

43.6. Ryzyko rynkowe

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

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

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

Ponadto Grupa dysponuje krótkoterminowymi lokatami bankowymi, oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej, z których wysokość zysku uzależniona jest od zmiany bazowych stóp procentowych i częściowo równoważy ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu finansowania.

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

43.7. Ryzyko kredytowe

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

- wiarygodnością kredytową klientów handlowych,

- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych, tj. banków,
- wiarygodnością kredytową podmiotów, w które spółki inwestują i którym udzielają pożyczek.

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

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

43.8. Ryzyko płynności

Spółki z Grupy, jak wszystkie podmioty działające na rynku, narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

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

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

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

43.9. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

43.10. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych

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

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

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

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanego systemu finansowo-księgowego,

- ciągła weryfikacja zgodności prowadzonych ksiąg i systemów raportowania na poziomie spółek zależnych i spółki dominującej z obowiązującymi przepisami,
- okresowa (kwartalna) weryfikacja zgodności prezentowanych sprawozdań skonsolidowanych na poziomie grupy kapitałowej z obowiązującymi przepisami, w tym w szczególności ze standardami sprawozdawczości publikowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych poczynając od pracowników niskiego szczebla na Zarządzie Emitenta kończąc.

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce sprawozdania finansowe akceptowane są przez Zarząd Spółki. 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, który stanowi dodatkowy element mechanizmu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Grupa Kapitałowa podejmuje działania związane z zapobieganiem wystąpieniu negatywnych efektów ryzyka finansowego, przedstawionego w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania. W szczególności Grupa podejmuje czynności opisane poniżej.

44.1. Zarządzanie płynnością

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

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

Należy, przy tym wskazać, że w okresie sprawozdawczym Grupa posiadała odpowiednią płynność finansową utrzymującą się w ciągu roku powyżej jedności i wynoszącą na koniec roku 1,66.

44.2. Zarządzanie kapitałem

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

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

Wskazane parametry monitorowane są w okresach kwartalnych dla Grupy Kapitałowej.

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 402	30 106
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	82 455	70 699
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 981	22 730
Zadłużenie netto	96 876	78 075
Kapitał własny	210 579	228 380
Kapitał razem	210 579	228 380
Kapitał i zadłużenie netto	307 455	306 455
Wskaźnik dźwigni	31,51%	25,48%

44.3. Monitoring instrumentów finansowych

Grupa kapitałowa dokonuje okresowej analizy istotnych instrumentów finansowych oraz wycenia je i klasyfikuje pod względem możliwości generowania przyszłych dochodów.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe – akcje / udziały	2 070	82 984	2 070	82 984
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 159	601	1 159	601
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	969	1 380	969	1 380
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 912	5 468	4 912	5 468
Należności handlowe	91 573	70 331	91 573	70 331
Pozostałe należności	32 727	33 197	32 727	33 197
Pożyczki udzielone	11 977	12 001	11 977	12 001
Środki pieniężne	12 981	22 730	12 981	22 730
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	123 959	33 502	123 959	33 502

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	27 402	30 106	27 402	30 106
– długoterminowe	16 305	10 205	16 305	10 205
– krótkoterminowe	11 097	19 901	11 097	19 901
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	267	1 356	267	1 356
– długoterminowe	117	1 116	117	1 116
– krótkoterminowe	150	240	150	240
Zobowiązania handlowe	67 482	48 515	67 482	48 515
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	14 706	20 828	14 706	20 828

45. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie od publikacji raportu za rok 2013 Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji, które ze względu na swoją wartość można uznać za znaczące, tj. stanowiące znaczący procent kapitałów własnych Spółki. Niemniej jednak Spółka informuje, że w tym okresie zawarto następujące umowy z podmiotami powiązanymi, które ze względu na swój przedmiot uznano za istotne:

- umowa nabycia 751 udziałów Spółki Black Cherry Sp. z o.o. w dniu 27 czerwca 2014 roku od Pana Piotra Wiśniewskiego przez Spółkę W Investments LTD,



- zmiana umowy znaczącej w przedmiocie przejęcia zarządzania funduszem WI EEC Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Dodatkowo w poniższych tabelach zaprezentowano:

- saldo rozliczeń wykazane w pakietach / sprawozdaniach finansowych Spółek tworzących Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na wskazany dzień bilansowy,
- wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2013 – 30.06.2013 oraz w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 roku.

46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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



30.06.2014 (niebadane)													
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	W Financials Sp. z o.o.	W TFI S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	Black Cherry Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
Aktywa (w tys. PLN)													
Należności handlowe	475	0	0	179	190	0	0	47 362	160	0	0	0	48 367
Udzielone kredyty i pożyczki	8 966	1 118	0	0	0	0	0	5 143	0	0	0	0	15 227
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	1 077	14 290	0	0	570	0	15 937
Pasywa (w tys. PLN)													
Zobowiązania handlowe	17	412	1	403	0	0	19	38 631	228	0	9 509	0	49 220
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	8 393	170	4 435	3	312	0	1 821	0	111	0	0	15 245
Pozostałe zobowiązania	0	2 059	0	0	0	0	0	12 196	0	0	771	26	15 052

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów I	W Investments S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	W Financials Sp. z o.o.	W TFI S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	454	27	0	267	1 203	0	0	70 343	319	0	72 614
Przychody finansowe	238	12	0	0	0	0	34	485	0	0	770
Usługi obce	42	1 203	1	344	0	1	5	70 628	390	0	72 614
Koszty finansowe	0	303	3	104	0	7	0	351	0	1	770



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

30.06.2013 (niebadane, przekształcone)												
Saldo rozrachunków z podmiotami powiązanymi wykazywanymi w sprawozdaniach / pakietach finansowych	W Investments S.A.	W Investments Limited	Platinum Hypo S.A.	Internet Group S.A.	W Investment 2 SKA	W Investment 8 SKA	Green S.A.	Euroknowledge	W Financials Sp. z o.o.	TP Data Center S.A.	GK Tele Polska S.A.	RAZEM
Aktywa (w tys. PLN)												
Należności handlowe	36	5	0	0	0	0	31	1	0	0	1 134	1 207
Udzielone kredyty i pożyczki	9 410	906	0	0	0	0	0	0	0	0	2 470	12 787
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0	5	0	0	0	5
Pasywa (w tys. PLN)												
Zobowiązania handlowe	24	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	29
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	9 351	0	898	0	0	2 473	0	58	0	0	12 780
Pozostałe zobowiązania	0	1 070	0	5	0	0	0	5	0	9	0	1 088

30.06.2013 (niebadane, przekształcone)																			
Wartość obrotów podmiotów powiązanych w okresie sprawozdawczym	W Investments S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	Internet Group S.A.	WI 1 SKA	WI 2 SKA	WI 3 SKA	WI 4 SKA	WI 5 SKA	WI 6 SKA	WI 7 SKA	WI 8 SKA	Green S.A.	*IP III S.A.	Euroknowledge	W Financials Sp. z o.o.	TP Data Center S.A.	GK Tele Polska S.A.	RAZEM
	w tys. PLN																		
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	16	11	0	0	0	0	0	0	0	0	74	0	153	0	0	0	0	13	267
Przychody finansowe	274	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	311
	w tys. PLN																		
Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Usługi obce	24	0	1	1	1	1	1	1	1	75	1	3	27	1	0	1	0	153	291
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	0	275	0	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	0	1	1	0	312

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

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

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana	Stan na 30.06.2014 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	200	(198)	2

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

Szczegółowy podział wymienionych składników majątku został zaprezentowany w tabeli poniżej:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	13 348	13 348
TelePolska Sp. z o.o.	0	263
Teltraffic Sp. z o.o.	109	109
RAZEM	13 457	13 720

Na dzień 30 czerwca 2014 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawia się w sposób zaprezentowany w tabeli poniżej:

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	537	483
W Investments TFI S.A.	23	17
Tele-Polska Sp. z o.o.	888	970
W Investments S.A. 1-12 SKA	0	962
RAZEM	1 449	2 432



Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2014 – 30.06.2014

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)





**WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU**

WYBRANE DANE FINANSOWE		w PLN		w EUR	
		30.06.2014 (niebadane)	30.06.2013 (niebadane)	30.06.2014 (niebadane)	30.06.2013 (niebadane)
1.	Przychody netto	8 667	1 400	2 074	332
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 729	302	1 610	72
3.	Zysk (strata) brutto	7 236	438	1 732	104
4.	Zysk (strata) netto	7 183	438	1 719	104
5.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 754	(611)	2 095	(145)
6.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 535)	0	(1 564)	0
7.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	198	523	47	124
8.	Przepływy pieniężne netto, razem	2 417	(88)	578	(21)
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,32	0,00	0,08	0,00
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,32	0,00	0,08	0,00
11.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / eur)	0,00	0,00	0,00	0,00
		30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
1.	Aktywa razem	193 508	185 755	46 506	44 790
2.	Zobowiązania i rezerwy, razem	8 103	7 347	1 947	1 772
3.	Zobowiązania długoterminowe	1 558	1 503	374	362
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 545	5 844	1 573	1 409
5.	Kapitał własny	185 405	178 408	44 559	43 019
6.	Kapitał zakładowy	175 302	175 302	42 131	42 270
7.	Liczba akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
8.	Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	8,46	8,14	2,03	1,96
9.	Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	8,46	8,14	2,03	1,96

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1609 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 (4,1784 zł / EURO) w I półroczu 2014 r.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1472 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,2140 zł / EURO) w I półroczu 2013 r.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży usług	8 667	3 098	1 400	1 400
Przychody ze sprzedaży	8 667	3 098	1 400	1 400
Amortyzacja	(87)	(43)	(6)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(61)	(27)	0	0
Usługi obce	(1 250)	(594)	(900)	(799)
Podatki i opłaty	(17)	(14)	(2)	(6)
Wynagrodzenia i inne świadczenia	(482)	(231)	(123)	(103)
Pozostałe koszty rodzajowe	(49)	(44)	0	0
Wartość sprzedanych towarów	0	0	0	0
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	6 720	2 144	369	489
Pozostałe przychody operacyjne	46	25	12	12
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(3)	(79)	(79)
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	6 729	2 166	302	422
Przychody finansowe	615	314	208	208
Koszty finansowe	(108)	(57)	(72)	(53)
Zysk/Strata brutto	7 236	2 423	438	577
Podatek dochodowy	(53)	(22)	0	0
Zysk/Strata netto za okres obrotowy	7 183	2 401	438	577
Całkowity dochód za okres	7 183	2 401	438	577
Zysk/Strata na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres (nie w tysiącach)	0,32		0,00	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU**

AKTYWA	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Aktywa trwałe	174 766	172 876	170 859
Rzeczowe aktywa trwałe	1 803	539	2
Wartości niematerialne	1	2	2
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	171 804	171 705	170 855
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tym dostępne do sprzedaży)	1 158	605	0
Należności długoterminowe	0	25	0
Aktywa obrotowe	18 742	12 879	1 988
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 431	9 734	1 945
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	3 165	2 611	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	399	366	37
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 585	168	6
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	162	0	0
SUMA AKTYWÓW	193 508	185 755	172 847
PASYWA	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Kapitał własny ogółem	185 405	178 408	143 789
Kapitał podstawowy	175 302	175 302	44 523
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	10 103	3 106	99 266
Zobowiązania	8 103	7 347	29 058
Zobowiązania długoterminowe	1 558	1 503	898
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	538	483	0
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	999	999	898
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	21	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 545	5 844	28 160
Rezerwy	0	25	14
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	3 661	3 346	325
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 884	2 473	27 821
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
SUMA PASYWÓW	193 508	185 755	172 847



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Zysk brutto/Strata brutto	7 183	438
Korekty o pozycje:	1 572	(1 049)
Amortyzacja	87	6
Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy, netto	(193)	41
Zysk na działalności inwestycyjnej	(282)	0
Zmiana stanu rezerw	29	(6)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	1 541	(1 567)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	423	651
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i przychodów przyszłych okresów	(33)	(174)
Podatek dochodowy (zapłacony/otrzymany)	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 754	(611)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 350)	0
Nabycie udziałów i akcji jednostek Zależnych	0	0
Nabycie udziałów i akcji jednostek Niepowiązanych	0	0
Zakup udziałów i akcji	(483)	0
Dywidendy otrzymane	0	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	62	0
Zakup pozostałych aktywów finansowych	(850)	0
Spłata pożyczek	2 409	0
Udzielenie pożyczek	(6 323)	0
Odsetki otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 535)	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	10 860	873
Spłata pożyczek/kredytów	(10 507)	(350)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(11)	
Odsetki zapłacone	(144)	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	198	523
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 417	(88)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	168	94
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 585	6



**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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	6 997	6 997
Na 30.06.2014 (niebadane)	175 302	10 103	185 405

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 01.01.2013	4 453	(5 251)	(798)
Całkowity dochód za okres	0	8 356	8 356
Emisja akcji	170 850	0	170 850
Na 31.12.2013 (badane)	175 302	3 106	178 408

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 01.01.2013	4 453	(5 251)	(798)
Całkowity dochód za okres	0	438	438
Emisja akcji	40 071	0	40 071
Obniżenie kapitału zakładowego	0	(137)	(137)
Podwyższenie kapitału rezerwowego	0	104 215	104 215
Na 30.06.2013 (niebadane)	44 523	99 266	143 789

1. Informacje ogólne

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD).

Akcje Spółki są notowane na GPW od 1996 roku.

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

Spółka prowadzi wyżej wskazaną działalność samodzielnie lub za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej W Investments S.A.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 sierpnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe będzie dostępne na stronie www.wi.pl.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodziło:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Małgorzata Anna Walczak – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Seweryn Sawala – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu W Investments S.A.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

- dr Radosław L. Kwaśnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Karol Szymański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- prof. Oskar Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Pusz – Członek Rady Nadzorczej,

- Piotr Sieradzan – Członek Rady Nadzorczej.

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

- 2 czerwca 2014 roku dr Radosław L. Kwaśnicki złożył rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej oraz funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 1 lipca 2014 roku, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 2 czerwca 2014 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodzili:

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

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu w Investments S.A.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 sierpnia 2014 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2014 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Jednostkę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

6. Dane porównawcze

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie W Investments S.A. zawiera dane porównawcze, którymi są jednostkowe dane W Investments S.A. Dane te są sporządzone zgodnie z MSSF; badaniu przez biegłego rewidenta podlegały na dzień 31 grudnia 2013 roku. Są to: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej, jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Dane porównawcze prezentowane są zgodnie z § 87 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

7. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych, nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej:

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane w dniu 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Grupa stosuje pakiet standardów dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku: MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 oraz MSR 28.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010-2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011-2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana w dniu 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Emitenta.

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości posiadanych aktywów. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości zostaną dokonane na dzień 31 grudnia 2014 roku. Ponadto, Spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże takie konieczności.

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2014 - 30.06.2014		01.01.2013 - 30.06.2013	
	TPLN	%	TPLN	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	4 689	54,10%	0	0%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	2 932	33,83%	1 250	89,29%
3. Usługi serwisowe	608	7,02%	0	0%
4. Pozostałe	438	5,05%	150	10,71%
Przychody ze sprzedaży razem	8 667	100%	1 400	100%

9. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
Odpisy	0	0	0	0
Inne	46	25	12	12
Razem	46	25	12	12



10. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Wynik ze zbycia środków trwałych	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0	(15)	(15)
Inne	(37)	(3)	(65)	(65)
Razem	(37)	(3)	(79)	(79)

11. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek	311	179	0	0
Wycena posiadanych instrumentów finansowych	282	116		
Dywidendy	0	0	208	208
Inne	22	19	0	0
Razem	615	314	208	208

12. Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek/kredytów i pozostałych zobowiązań	(108)	(57)	(72)	(53)
Pozostałe	0	0	0	0
Razem	(108)	(57)	(72)	(53)

13. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.04.2014 - 30.06.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.06.2013 (niebadane)	01.04.2013 - 30.06.2013 (niebadane)
Wynagrodzenia	(413)	(197)	(123)	(103)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(69)	(34)	0	0
Razem	(482)	(231)	(123)	(103)

14. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013	30.06.2013 (niebadane)
Zysk/Strata netto	7 183	8 451	438
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	21 912 764	8 940 632	336 149 036
Zysk/Strata na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,32	0,94	0,00



15. Dywidendy wypłacone i otrzymane

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

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	40	596	636
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	40	596	636
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	(9)	(88)	(97)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	0	1 350	1 350
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(9)	(78)	(87)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2014 roku	0	(18)	(166)	(184)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	31	508	539
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2014 roku	0	22	1 780	1 803

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	27	76	103
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	74	76	103
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	(27)	(69)	(96)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	40	589	629
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(9)	(88)	(97)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	(9)	(88)	(97)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	0	7	7
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	31	508	539

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	27	76	103
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	27	76	103
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	-4	-69	-73
Odpis amortyzacyjny za okres	0	-23	-5	-28
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2013 roku	0	-23	-5	-28
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	0	7	7
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2013 roku	0	0	2	2



17. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	29	29
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 roku	(28)	(28)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	2	2
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2014 roku	1	1

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	29	29
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	29	29
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	(26)	(26)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1)	(1)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	(27)	(27)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	3	3
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	2	2

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	29	29
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	29	29
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	(26)	(26)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1)	(1)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2013 roku	(27)	(27)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	3	3
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2013 roku	2	2



18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Należności od podmiotów niepowiązanych	428	2 855	1 693
Należności od podmiotów powiązanych	1 436	567	208
Należności budżetowe	5	13	17
Inne	55	30	27
Należności ogółem (netto)	1 924	3 465	1 945
Odpis aktualizujący należności	335	345	345
Należności brutto	2 259	3 810	2 290
	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(345)	(345)	(394)
Zwiększenie	0	0	(14)
Wykorzystanie	0	0	0
Kompensata należności	0	0	63
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	(10)	0	0
Odpis aktualizujący na dzień sprawozdawczy	(335)	(345)	(345)

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 547	50	6
Inne środki pieniężne	38	118	0
Razem	2 585	168	6

20. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)
Kapitał podstawowy (wartościowo)	
Akcje serii A na okaziciela o wartości nominalnej 8,00 (nie w tysiącach) każda	163 612
Akcje serii B imienne o wartości nominalnej 8,00 (nie w tysiącach) każda	11 690
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	31.12.2013 (niebadane)	Zmiana	30.06.2014
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	25	(25)	0

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

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	2 137	1 675	1 008
Wobec jednostek powiązanych	21	159	4
Wobec jednostek pozostałych	2 116	1 516	1 004
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	22	27	2
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 387	4 116	26 811
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	87	118	232
Inne zobowiązania finansowe	12	23	0
Inne zobowiązania	30	32	18 054
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4 258	3 943	8 525
Razem	6 546	5 818	27 821

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

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
Rodzaj usługi – wyszczególnienie			
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	0	21	0
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	18	13	14
Razem	18	34	14

25. Oświadczenia Spółki

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Spółki oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy Członków Zarządu W Investments S.A.

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

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku