

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
W INVESTMENTS S.A. (DAWNE INTERNET GROUP S.A.)**
za okres 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.

Warszawa 20 marca 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej
W Investments S.A. (dawne Internet Group S.A.)
w
Warszawie**

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej W Investments S.A. („Grupa”), dla której jednostką dominującą jest W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie („Jednostka Dominująca” lub „WI S.A.”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 01.01.2013 roku do dnia 31.12.2013 roku oraz informacje dodatkowe, w tym o przyjętych istotnych zasadach rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej lub innego organu nadzorującego są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie aktów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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

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

Warszawa, 20 marca 2014 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
W INVESTMENTS S.A. (DAWNE INTERNET GROUP S.A.)**

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.

Warszawa 20 marca 2014 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1.1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	3
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY	5
1.3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU	8
1.4. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1.5. SPRAWOZDANIE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	9
B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	12
1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	14
1. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	14
2. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	14
3. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	15
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	15
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
7. INFORMACJE DODATKOWE	15
8. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
9. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
10. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	16
D. PODSUMOWANIE BADANIA	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Charakterystyka jednostki dominującej

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest W Investmets S.A. (dawne Internet Group S.A.), powstała zgodnie ze Statutem Spółki sporządzonym w formie aktu notarialnego Rep. A nr III19436/91 z dnia 22.11.1991 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000045531.

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Prosta 32, 00-838 Warszawa.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych, PKD – 6420Z.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosił 175 302,1 tys. zł i dzielił się na 1 753 021 120 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosił 228.380 tys. złotych.

Na dzień 31.12.2013 r. roku akcjonariuszami jednostki dominującej, posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu były następujące podmioty:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w tys. zł	Udział procentowy w liczbie głosów (%)
W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P. C. 6021, Republika Cypryjska	1 156 893 254	115 689,3 tys. PLN	65,99%
WHITE BRINANDO LIMITED z siedzibą w Lanace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P.C. 6021, Republika Cypryjska	105 585 300	10 558,5 tys. PLN	6,02%

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w jednostce dominującej:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w tys. zł	Udział procentowy w liczbie głosów (%)
Pan Piotr Wiśniewski – Prezes Zarządu Spółki	1 156 893 264	115 689,3 tys. PLN	65,99%

Identyfikacja Jednostki Dominującej

- jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem - 0000045531
- posiada nr statystyczny w systemie REGON - 670821904
- posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie NIP - 7960069626

Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Na dzień 31.12.2013 r. organem kierującym Jednostką Dominującą był Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu:	Piotr Mikołaj Wiśniewski
Wiceprezes Zarządu:	Małgorzata Anna Walczak
Wiceprezes Zarządu:	Piotr Seweryn Sawala

Po dniu 31 grudnia 2013 roku do daty sporządzenia niniejszej opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii organem nadzoru Jednostki Dominującej była Rada Nadzorcza, której skład na dzień 31.12.2013 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Radosław Kwaśnicki
Zastępca Przewodniczącego:	Karol Szymański
Członkowie:	Oskar Kowalewski
	Tadeusz Pietka
	Sylwia Pusz
	Piotr Sieradzan

Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej W Investments S.A. jest zróżnicowany. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Jednostka Dominująca wyodrębniła następujące segmenty w ramach działalności prowadzonej przez Grupę:

- działalność inwestycyjna - dotyczy Spółek: W Investments Limited, W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., WinQubator Sp. z o.o. oraz spółek wchodzących do FIZ Inwestycje Rolne: W Investments S.A. od 1 do 13 SKA, spółek wchodzących do FIZ Inwestycje Selektywne 1 i 4 oraz spółek wchodzących do FIZ Czysta Technologia: W Investments S.A Czysta Technologia SKA od 1 do 6;
- usługi telekomunikacyjne – dotyczy 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.;
- działalność usługowa - dotyczy Spółek: W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., TP Data Center S.A. (do dnia zbycia akcji), Investment Project III S.A. (do dnia zbycia akcji), W Investments Financial Sp. z o.o.;
- działalność handlowa - dotyczy Spółki Green S.A., Polska Energia Pro Sp. z o.o.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku skład Grupy Kapitałowej W Investments S.A. przedstawiał się następująco:

A) Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Nazwa	Siedziba	Rodzaj podporządkowania	Udział %	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii / stanowiska	Podmiot uprawniony
Euroknowledge Group Limited	Malta	zależna	100%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	MGI Malta
W Investments Limited	Cypr	zależna	100%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	Taliadoros Audit Firm Ltd, Cyprus
W Financials Sp. z o.o. (dawne WI Financial Sp. z o.o.)	Warszawa	zależna	100%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Warszawa	zależna	100%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
WinQubator Sp. z o.o. (dawne Capitol Trading Sp. z o.o.)	Włocławek	zależna	100%	31.12.2013	brak	-

B) Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Nazwa	Siedziba	Rodzaj podporządkowania	Udział %	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii / stanowiska	Podmiot uprawniony
Platinum Hypo S.A.	Warszawa	zależna	100%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
Green S.A.	Warszawa	zależna	99,99%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
Tele-Polska Holding S.A.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
TelePolska Sp. z o.o.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	z zastrzeżeniem	WBS Audyt Sp. z o.o.
DID Sp. z o.o.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
Teltraffic Sp. z o.o.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
E-Telko Sp. z o.o.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
Polska Energia Pro Sp. z o.o.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	brak	-
Mail-Box Sp. z o.o.	Warszawa	zależna	49,99%	31.12.2013	brak	-
TelMasters Sp. z o.o.	Wrocław	zależna	70,00%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa W Investments S.A. (dawnie Internet Group S.A.), Warszawa, ul. Prosta 32

W Investments S.A. 1 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 2 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 3 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 4 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 5 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 6 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 7 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 8 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 9 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 10 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 11 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 12 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. 13 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
W Investments S.A. Inwestycje Selektywne 1 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. Inwestycje Selektywne 4 SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. 1 Czysta Technologia SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. 2 Czysta Technologia SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. 3 Czysta Technologia SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. 4 Czysta Technologia SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. 5 Czysta Technologia SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-
W Investments S.A. 6 Czysta Technologia SKA	Warszawa	zależna	0%*	31.12.2013	brak	-

* W Investments S.A. to komplementariusz w tych Spółkach

audyt

C) Spółki będące jednostkami stowarzyszonymi wobec W Investments S.A., objęte metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Nazwa	Siedziba	Rodzaj podporządkowania	Udział %	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii / stanowiska	Podmiot uprawniony
Platinum Properties Group S.A.	Warszawa	stowarzyszona	25,81%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	Advantim Sp. z o.o.
Everybody S.A.	Warszawa	stowarzyszona	50,00%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.
Technoboard Sp. z o.o.	Warszawa	stowarzyszona	50,00%	31.12.2013	brak	-
Zień Sp. z o.o.	Warszawa	stowarzyszona	21,59%	31.12.2013	w trakcie	WBS Audyt Sp. z o.o.
Made2Measure Sp. z o.o.	Warszawa	stowarzyszona	45,00%	31.12.2013	brak	-
Black Cherry Sp. z o.o.	Warszawa	stowarzyszona	25,00%	31.12.2013	bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.

D) Spółki, w których W Investments S.A. posiada co najmniej 20% udziałów / akcji na dzień 31.12.2013 r. wyłączone z konsolidacji:

Nazwa spółki	Powód wyłączenia z konsolidacji	% posiadanych udziałów/akcji (pośrednio /bezpośrednio)	% posiadanych głosów (pośrednio/bezpośrednio)
Nowogrodzka 4 Sp. z o.o.	Nieistotne dane	99%	99%
EB Reduta Sp. z o.o.	Nieistotne dane	50%	50%
EB Ekopark Sp. z o.o.	Nieistotne dane	50%	50%
Frugoton LTD	Sprzedaż 0,05% akcji po dniu bilansowym	20%	20%
WI EEC Ventures Sp. z o.o.	Nieistotne dane	50%	35%

Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje wyniki spółek za okres sprawowania kontroli nad tymi spółkami.

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek Grupy sporządzone na dzień 31.12.2013 roku.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa w (tys. zł)	Zysk netto za okres (tys. zł)
Podmiot dominujący	185 755	8 451
Podmioty zależne	374 846	45 254
RAZEM	560 601	53 705
Korekty konsolidacyjne	-206 143	-39 413
Suma sprawozdania skonsolidowanego	354 458	14 292*
Zysk (strata) akcjonariuszy niesprawujących kontroli		5 477
Zysk (strata) netto		19 769

* zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego

1.3. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku notowań giełdowych.

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- informacje dodatkowe, w tym o przyjętych istotnych zasadach rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające.

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa, na podstawie, których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy, wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

1.4. Badanie sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu niebędące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu odpowiednich przepisów.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 22.07.2013 r.; umowa na badanie została zawarta dnia 07.01.2014 r.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Audyt Sp. z o.o.

Zarząd W Investments S.A. potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie prac audytorskich nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez WBS Audyt Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod nr 3685 i uzyskało i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi o treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragnę zwrócić uwagę, że bilans Jednostki Dominującej w badanym roku obrotowym wykazał stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Wobec zaistniałej sytuacji, zgodnie z art. 397 KSH, Zarząd Jednostki obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki. Informujemy także, że w dniu 28 stycznia 2013 roku Zarząd Jednostki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę 40 070 tys. PLN, tj. z kwoty 4 452 tys. do kwoty 44.523 tys. PLN W dniu 18 lutego 2013 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Informujemy również, że Jednostka Dominująca złożyła w dniu 28.06.2012 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 do ogłoszenia w „Monitorze Polskim B”. Sprawozdanie zostało zwrócone bez publikacji w dniu 06.09.2012 r. i do dnia zakończenia badania nie zostało opublikowane w „Monitorze Polskim B” ani w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.”

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za 2012 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2013 r.

B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dane porównawcze zaprezentowano zgodnie z wytycznymi MSSF 3.

1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA						
Wyszczególnienie	31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana stanu	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo	Procentowo
					2013 r. / 2012 r.	
Aktywa trwałe	176 981	50%	177 373	59%	-392	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 960	3%	20 340	7%	-10 380	-51%
Wartość firmy	21 485	6%	32 762	11%	-11 277	-34%
Inne wartości niematerialne	9 773	3%	403	0%	9 370	2325%
Nieruchomości inwestycyjne	30 233	9%	5 641	2%	24 592	436%
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	82 984	23%	117 212	39%	-34 228	-29%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	601	0%	737	0%	-136	-18%
Pożyczki udzielone	8 227	2%	0	0%	8 227	-
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0%	0	0%	0	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 720	4%	278	0%	13 442	4835%
Pozostałe aktywa trwałe	0	0%	0	0%	0	-
Aktywa obrotowe	177 477	50%	123 919	41%	53 558	43%
Zapasy	0	0%	1 519	1%	-1 519	-100%
Należności handlowe	70 331	20%	55 717	18%	14 614	26%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	259	0%	223	0%	36	16%
Pozostałe należności	33 198	9%	20 271	7%	12 927	64%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 468	2%	2 117	1%	3 351	158%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0%	12	0%	-12	-100%
Pożyczki udzielone	3 774	1%	26 310	9%	-22 536	-86%
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	602	0%	31	0%	571	1842%
Rozliczenia międzyokresowe	6 836	2%	5 064	2%	1 772	35%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 507	7%	12 655	4%	10 852	86%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	33 502	9%	0	0%	33 502	-
AKTYWA RAZEM	354 458	100%	301 292	100%	53 166	18%

PASYWA						
Wyszczególnienie	31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana stanu	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo	Procentowo
					2013 r. / 2012 r.	
Kapitały własne	228 380	64%	187 899	62%	40 481	22%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	169 076	48%	151 599	50%	17 477	12%
Kapitał zakładowy	175 302	49%	4 452	1%	170 850	3838%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0%	90 000	30%	-90 000	-100%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0%	0	0%	0	-
Pozostałe kapitały	23 138	7%	7 836	3%	15 302	195%
Kapitał z aktualizacji wyceny	42	0%	0	0%	42	-
Różnice kursowe	-9 991	-3%	-9 220	-3%	-771	8%
Niepodzielony wynik finansowy	-33 707	-10%	44 679	15%	-78 386	-175%
Wynik finansowy bieżącego okresu	14 292	4%	13 852	5%	440	3%
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	59 304	17%	36 300	12%	23 004	63%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	13 753	4%	11 277	4%	2 476	22%
Kredyty i pożyczki	10 205	3%	10 469	3%	-264	-3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 116	0%	282	0%	834	296%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 432	1%	526	0%	1 906	362%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0%	0	0%	0	-
Pozostałe rezerwy	0	0%	0	0%	0	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0%	0	0%	0	-
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	112 325	32%	102 117	34%	10 208	10%
Kredyty i pożyczki	19 901	6%	32 919	11%	-13 018	-40%
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0%	0	0%	0	-
Zobowiązania handlowe	48 515	14%	46 749	16%	1 766	4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	641	0%	209	0%	432	207%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 427	6%	19 400	6%	1 027	5%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0%	0	0%	0	-
Pozostałe rezerwy	200	0%	72	0%	128	178%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 228	1%	2 768	1%	2 460	89%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	17 413	5%	0	0%	17 413	-
PASYWA RAZEM	354 458	100%	301 292	100%	53 166	18%

2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów						
Wyszczególnienie	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.		Zmiana stanu	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo	Procentowo
					2013 r. / 2012 r.	
Przychody ze sprzedaży	227 181	84%	242 614	93%	-15 433	-6%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	224 985	83%	217 209	83%	7 776	4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 196	1%	25 405	10%	-23 209	-91%
Koszty działalności operacyjnej	-217 288	86%	-236 717	97%	19 429	-8%
Amortyzacja	-6 511	3%	-7 518	3%	1 007	-13%
Zużycie materiałów i energii	-1 517	1%	-1 499	1%	-18	1%
Usługi obce	-195 993	78%	-197 024	80%	1 031	-1%
Podatki i opłaty	-1 439	1%	-924	0%	-515	56%
Wynagrodzenia	-7 445	3%	-5 605	2%	-1 840	33%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-976	0%	-786	0%	-190	24%
Pozostałe koszty rodzajowe	-630	0%	-962	0%	332	-35%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-2 777	1%	-22 399	9%	19 622	-88%
Zysk (strata) na sprzedaży	9 893		5 897		3 996	68%
Pozostałe przychody operacyjne	15 284	6%	6 951	3%	8 333	120%
Pozostałe koszty operacyjne	-16 787	7%	-2 442	1%	-14 345	587%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 390		10 406		-2 016	-19%
Przychody finansowe	10 096	4%	4 137	2%	5 959	144%
Koszty finansowe	-16 169	6%	-4 296	2%	-11 873	276%
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	6 408	2%	4 140	2%	2 268	55%
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	-96	0%	3 816	1%	-3 912	-103%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 629		18 203		-9 574	-53%
Podatek dochodowy	11 244	4%	-1 377	1%	12 621	-917%
- Bieżący podatek dochodowy	-1 266	1%	-1 656	1%	390	-24%
- Odroczony podatek dochodowy	12 510	5%	279	0%	12 231	4384%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 873		16 826		3 047	18%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-104	0%	0	0%	-104	-
Zysk (strata) netto	19 769		16 826		2 943	17%

1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,58	1,21
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,58	1,20
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,21	0,12

	Wskaźniki rentowności	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100%</u> aktywa	6%	6%
2	Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ogółem	7%	6%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100 %</u> kapitały własne	9%	9%

	Wskaźniki efektywności działania	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1	Szybkość obrotu należności <u>(przeciętny stan należności * 365)</u> przychody ze sprzedaży	144,60	
2	Szybkość obrotu zobowiązań <u>(przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych * 365)</u> koszty działalności operacyjnej	173,17	

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A. w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. *Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej*

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, metodą praw własności dla Spółek stowarzyszonych objętych sprawozdaniem.
- Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona w sposób kompletny i poprawny, a w szczególności zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.
- Nie wystąpiły istotne odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie lub MSR.

2. *Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne*

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitałów własnych jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, w tym ustalenia wartości firmy jednostek objętych konsolidacją,
- salda rozrachunków między jednostkami grupy,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją, zawarte w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend,
- skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

3. Skonsolidowany sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

7. Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

10. Zgodność z prawem

Zarząd W Investments S.A. złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych.
3. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku.

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

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 20 marca 2014 r.