



W Investments S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.

Warszawa 18.03.2016 r.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

rok 2015 jest kolejnym okresem, który udało się zamknąć pozytywnym wynikiem finansowym. Z tego też względu uważam go za udany w naszej działalności. Osiągnęliśmy jednostkowy zysk netto w wysokości 1326 tys. zł, nasze aktywa obrotowe zwiększyły się w porównaniu z poprzednim rokiem o ponad 25 mln zł i są obecnie wyceniane na ponad 147 mln zł, a całkowite przychody skonsolidowane osiągnęły niemal 162 mln zł, pomimo znaczących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

Konsekwentnie rozwijaliśmy naszą działalność w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych i pośrednictwa biznesowego. Inwestowaliśmy również w nowe, obiecujące przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju (start-upy), zarówno bezpośrednio, jako W Investments SA, jak również za pośrednictwem spółek zależnych WinQbator sp. z o.o. oraz WinVentures sp. z o.o. SKA. Jesteśmy przekonani, że przynajmniej niektóre z nowych inwestycji przyniosą w przyszłości znaczące zyski dla Akcjonariuszy. Działanie w modelu venture capital zakłada bowiem niezwykle

wysokie stopy zwrotu z inwestycji w przypadku jej powodzenia. Oczywiście możliwe są również porażki, gdyż inwestowanie w nowatorskie pomysły i niesprawdzone jeszcze na rynku produkty jest obciążone znacznym ryzykiem. Dlatego też, dokonując inwestycji, kierujemy się zasadą dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, aby maksymalnie uniezależnić się od zmian koniunktury na rynkach docelowych, zarówno geograficznych, jak i produktowych.

Doskonale rozwija się jedna z naszych pierwszych inwestycji tego rodzaju – korporacja takśówkarska EcoCar SA, która systematycznie zwiększa ilość dostępnych dla Klientów samochodów oraz prowadzi ekspansję w nowych miastach, zwiększając jednocześnie standard świadczonych usług. W zeszłym roku pisałem o planach wejścia na rynek wrocławski i trójmiejski, które zostały zrealizowane zgodnie z założeniami.

Wierzę również, że rozwijane przez nas oferowanie odbiorcom detalicznym i instytucjonalnym energii elektrycznej i innych mediów ma przed sobą okres stabilnego wzrostu i już wkrótce w wynikach naszej Grupy Kapitałowej zacznie być widoczny efekt skali w tej działalności, związany zarówno ze spadkiem kosztów operacyjnych, jak i ze wzrostem marży wynikającym z niższego kosztu hurtowego nabycia mediów sprzedawanych później naszym Klientom.

W roku 2015 zrezygnowaliśmy z przejęcia kontroli nad Domem Maklerskim W Investments SA w związku ze zmianą struktury własności naszej spółki. Dalej jednak wolne środki inwestujemy w fundusze zarządzane przez ten właśnie dom maklerski, wierzymy bowiem, że wyniki osiągane przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez stworzony w nim profesjonalny zespół są efektywną lokatą kapitału, mogącą przynieść atrakcyjniejsze zwroty niż oferowane przez tradycyjne produkty rynku bankowego.

Strategia lokowania wolnych środków w bezpieczne i oferujące wysokie oprocentowanie produkty finansowe daje nam czas na poszukiwanie nowych celów inwestycyjnych w postaci przedsięwzięć typu start-up, co staramy się robić w sposób rozważny i zwiększający prawdopodobieństwo osiągnięcia rynkowego sukcesu. W czasie tych poszukiwań nasze kapitały pracują tak efektywnie, jak tylko to możliwe.

Nie zawsze jednak bilans każdej inwestycji, liczony wprost, jest efektywny. W 2015 roku, w wyniku zawartych w lipcu umów sprzedaży akcji Polish Services Group SA (dawniej: Tele-Polska Holding SA), procentowy udział W Investments SA w ogólnej liczbie głosów w Tele-Polska Holding SA spadł z 46,49% do 32,80% głosów. Przełożyło się to na zmianę metody konsolidacji wyników grupy kapitałowej Tele-Polska Holding SA (obecnie Polish Services Group SA).

Rozliczenie sprzedaży aktywów finansowych akcji Polish Services Group SA, stanowiących łącznie 15,6% jej kapitału zakładowego, znacząco wpłynęło na wyniki finansowe Spółki przez rozpoznanie straty na sprzedaży tych aktywów w wysokości 3 717 tys. zł oraz dokonanie odpisu ich wartości w łącznej wysokości 8 815 tys. zł.

Zmniejszenie zaangażowania kapitałowego w akcje Polish Services Group SA (na koniec roku 2015 Spółka posiadała pakiet 30,9% w kapitale zakładowym) wpłynęło także na wyniki Grupy Kapitałowej Spółki. Zrealizowany w III kwartale roku sprawozdawczego ujemny wynik na sprzedaży powyższego pakietu akcji oraz odpis wartości pozostałego pakietu były spowodowane pogorszeniem się wyników Polish Services Group SA. Chciałbym jednak podkreślić, że całkowity bilans inwestycji w tę spółkę jest dla W Investments SA zdecydowanie

pozytywny, biorąc pod uwagę zyski osiągane przez W Investments SA z działalności związanej z telekomunikacją, jak również efekty synergii oraz wiedzę biznesową, owocującą nowymi przedsięwzięciami skierowanymi do Klientów detalicznych na telekomunikacji i innych mediów (energia, gaz itp.).

W roku 2016 zamierzamy kontynuować nasz sposób działania, dążąc do osiągnięcia ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału. Będziemy też poszukiwać nowych celów inwestycyjnych oraz rozwijać przedsięwzięcia rozpoczęte w 2015 roku.

Z poważaniem,



Piotr Wiśniewski

Piotr Wiśniewski
Prezes W Investments S.A.



SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| 1. INFORMACJE WSTĘPNE..... | 6 |
| 2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM..... | 6 |
| 2.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym..... | 7 |
| 2.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym..... | 7 |
| 3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA | 8 |
| 3.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce..... | 8 |
| 3.2. Ryzyko rynkowe | 8 |
| 3.3. Ryzyko kredytowe..... | 8 |
| 3.4. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji..... | 9 |
| 3.5. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych | 9 |
| 4. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE SPÓŁKI W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 9 |
| 4.1. Zarządzanie płynnością | 9 |
| 4.2. Zarządzanie kapitałem | 10 |
| 4.3. Monitoring instrumentów finansowych | 10 |
| 5. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNieniem POSTĘPOWANIA DOT. ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ORAZ DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI..... | 10 |
| 6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY SPÓŁKI OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM | 10 |
| 7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU | 11 |
| 8. INFORMACJE O POSIADANYCH ODDZIAŁACH | 11 |
| 9. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA | 11 |
| 10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE..... | 18 |
| 11. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI..... | 18 |
| 12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK | 18 |
| 13. OCENA, WRAZ Z UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNieniem ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE SPÓŁKA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM..... | 18 |



| | |
|---|-----------|
| 14. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI | 18 |
| 15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIĄ WYPRACOWANEJ | 19 |
| 16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ..... | 19 |
| 17. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE | 19 |
| 18. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH..... | 20 |
| 19. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH..... | 20 |
| 20. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA | 20 |
| 20.1. Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa..... | 20 |
| 20.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych | 21 |
| 21. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO | 21 |
| 21.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego..... | 21 |
| 21.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia | 21 |
| 22. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU | 24 |
| 23. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI..... | 24 |
| 24. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ | 25 |
| 25. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI..... | 25 |
| 26. SPOSÓB DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI | 25 |
| 26.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy | 25 |
| 26.2. Zarząd..... | 26 |
| 26.3. Rada Nadzorcza..... | 26 |
| 26.4. Komitet Audytu..... | 27 |
| 26.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego..... | 27 |
| 27. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI | 28 |
| 27.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających | 28 |
| 27.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji | 28 |
| 28. OPIS ZASAD ZMIAN STATUTU SPÓŁKI | 28 |
| 29. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI .. | 28 |



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

| | |
|---|-----------|
| 30. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2015 ROKU UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH | 30 |
| 30.1. Umowy pożyczek zaciągniętych | 30 |
| 30.2. Umowy kredytowe | 30 |
| 30.3. Umowy pożyczek udzielonych | 30 |
| 30.4. Poręczenia udzielone i otrzymane | 30 |
| 30.5. Gwarancje udzielone i otrzymane | 31 |
| 31. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO | 31 |
| 32. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ Z OSÓB ODDZIELNIE) | 31 |
| 33. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA | 31 |
| 34. WYKONANIE NABYCIA UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA. | 32 |
| 35. OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH | 32 |



1. Informacje wstępne

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

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

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

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty Private Equity - Venture Capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo Grupa Kapitałowa Spółki, posiadając know-how oraz doświadczenie w prowadzeniu biznesu w branży telekomunikacyjnej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, świadczy usługi w zakresie pozyskiwania klientów dla usługi hurtowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego, udostępniania infrastruktury teletechnicznej i wszelkich aspektów międzynarodowej współpracy operatorskiej.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Sprawozdanie przedstawia sytuację finansową W Investments na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, wyniki osiągnięte z działalności Spółki oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie zostało przygotowane w walucie polskiej przy założeniu kontynuacji działania Spółki.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

W 2015 roku W Investments wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 8 718 tys. zł, które pochodziły z trzech podstawowych segmentów działalności, tj. a) usług doradztwa i pośrednictwa biznesowego, b) usług konsultingowych i pośrednictwa finansowego oraz c) pozostałych usług, w tym usług serwisowych.

W porównaniu do wyników 2014 roku, nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży (spadek o 8 227 tys. zł), oraz zysków na różnych poziomach aktywności Spółki, między innymi spadek zysku netto o 26 585 tys. zł. Spadek wielkości przychodów realizowanych przez W Investments spowodowany był zmniejszeniem wolumenu usług świadczonych w segmencie usług doradztwa i pośrednictwa, w którym Spółka wygenerowała przychody na poziomie 5 573 tys. zł, co stanowiło spadek o 4 121 tys. zł w stosunku do 12 miesięcy 2014 roku. Z kolei działalność konsultingowa z przychodami na poziomie 1 661 tys. zł stanowiła 19,1% w całości przychodów ze sprzedaży i zanotowała spadek o 3 689 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku porównawczego.

Koszty działalności operacyjnej w okresie 12 miesięcy 2015 roku wyniosły 3 988 tys. zł i utrzymały się na zbliżonym poziomie co w roku 2014.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2015

Na wartość kosztów operacyjnych największy wpływ miały koszty usług obcych, które wyniosły 2 420 tys. zł oraz koszty pracy (koszty wynagrodzeń oraz koszty ubezpieczeń społecznych) wynoszące łącznie 961 tys. zł.

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

Na dobry wynik na działalności operacyjnej Spółki, który wyniósł 8 702 tys. zł istotny wpływ miał znaczący wynoszący 3 692 tys. zł wzrost pozostałych przychodów operacyjnych (w porównaniu do roku ubiegłego) obejmujących zysk na sprzedaży instrumentów finansowych wraz z ich wyceną, w tym certyfikatów inwestycyjnych FIZAN.

Suma bilansowa Spółki na koniec grudnia 2015 roku wyniosła 208 064 tys. zł i była niższa od sumy bilansowej na zakończenie 2014 roku o 5,5%, tj. o 12 015 tys. zł. W stosunku do grudnia 2014 roku zauważalna jest znacząca zmiana struktury aktywów, na którą wpływ w dużej mierze miała sprzedaż 19% udziałów w spółce zależnej Dengold Capital Limited oraz sprzedaż 15,6% akcji w spółce zależnej PSG S.A. (spadek aktywów finansowych w efekcie ich sprzedaży przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych z tytułu należności handlowych wynikających ze sprzedaży tych aktywów).

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

2.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

W roku 2015 Spółka nie zanotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na jej działalność. Spółka wskazuje jednak, że w wyniku zawartych dnia 24 lipca 2015 roku umów sprzedaży akcji Polish Services Group S.A. (dawniej: Tele-Polska Holding S.A) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Polish Services Group S.A. spadł z 46,5% do 32,8% głosów. Dodatkowo, w dniu 15 grudnia 2015 Spółka dokonała sprzedaży pakietu akcji Polish Services Group S.A. (PSG S.A.) stanowiących 1,9% jej kapitału zakładowego.

Rozliczenie sprzedaży aktywów finansowych akcji spółki PSG S.A. stanowiących łącznie 15,6% jej kapitału zakładowego znacząco wpłynęło na wyniki finansowe Spółki poprzez rozpoznanie straty na sprzedaży tych aktywów w wysokości (3 789 tys. zł) oraz dokonaniu odpisów ich wartości w wysokości łącznej (8 815 tys. zł). Zmniejszenie zaangażowania kapitałowego Spółki w akcje PSG S.A. (na koniec roku 2015 Spółka posiada pakiet 30,9% w kapitale zakładowym PSG S.A.) wpłynęło także na wyniki Grupy Kapitałowej Spółki.

Ujemny wynik na sprzedaży pakietu akcji PSG S.A. zrealizowany przez Spółkę w III kwartale roku sprawozdawczego oraz odpis wartości pozostałego pakietu spowodowane były pogorszeniem się sytuacji finansowej spółki PSG S.A

Istotne zdarzenia, następujące po dniu bilansowym, opisano w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (pkt. 58).

2.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W okresie kolejnego roku obrotowego Zarząd Spółki planuje kontynuować działalność prowadzoną dotychczas. Nie przewiduje się zmniejszenia skali działalności, ani istotnej zmiany jej przedmiotu.

Zarząd przewiduje jednak dalsze zmniejszenie zaangażowania kapitałowego w spółki z sektora telekomunikacyjnego oraz zmniejszenie wolumenu usług w zakresie pozyskiwania klientów dla usługi hurtowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego, udostępniania infrastruktury teletechnicznej i wszelkich aspektów międzynarodowej współpracy operatorskiej.



3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Głównymi czynnikami ryzyka charakterystycznymi dla Spółki oraz branży, w której działa Spółka, są:

3.1. 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 finansowych. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększenie dostępności finansowania. W przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej w kraju, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki oraz podmiotów zależnych. Z tego względu Spółka na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną w kraju oraz dywersyfikuje obszary działalności, minimalizując ryzyka związane z pogorszeniem koniunktury w konkretnej branży.

3.2. 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 Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych.

Spółka posiada różnorodne aktywa finansowe, na wartość których wpływ mają zmiany cen rynkowych, są to między innymi:

- aktywa finansowe krótkoterminowe w postaci certyfikatów w zamkniętych funduszach inwestycyjnych, których wartość zależy od bieżących cen rynkowych tych certyfikatów;
- krótkoterminowe lokaty bankowe oraz udzielone pożyczki, których wysokość oprocentowania uzależniona jest od zmiany bazowych stóp procentowych.

Jednocześnie, po stronie źródeł finansowania wykazane są zobowiązania finansowe (głównie krótkoterminowe pożyczki), których wysokość oprocentowania również uzależniona jest od wysokości bazowych stóp procentowych. W konsekwencji, jakakolwiek zmiana po stronie bazowych stóp procentowych może powodować ekspozycję na ryzyko przepływów pieniężnych. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji w gospodarce i przewidywanych zmian stóp procentowych. Koszty finansowe wykazane w punkcie 20 *Jednostkowego Sprawozdania Finansowego* nie stanowią jednak istotnego składnika kosztów działalności Spółki, stąd ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych jest relatywnie niewielkie.

3.3. Ryzyko kredytowe

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiada zarówno należności handlowe jak i należności wynikające z udzielonych pożyczek oraz innych umów, zatem jest ona narażona na ryzyko kredytowe swoich kontrahentów i pożyczkobiorców. Spółka monitoruje kondycję finansową swoich kontrahentów oraz w sytuacji pogorszenia ich wypłacalności wdraża programy naprawcze, bazujące głównie na renegotjacji warunków handlowych lub terminów zapłat. W roku 2015 nie zaistniały żadne okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej głównych partnerów handlowych W Investments.

Znaczącymi należnościami wykazanymi w pkt. 35 *Jednostkowego Sprawozdania Finansowego* w łącznej kwocie 118 864 tys. zł są: należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 77 665 tys. zł wynikające między innymi ze sprzedaży udziałów w spółce Dengold LTD (dawniej: w Investments LTD) przewidziane do uregulowania do dnia częściowo do 31 marca 2016 (w kwocie 50 282 tys. zł) roku oraz częściowo (w kwocie 27 000 tys. zł) do końca 2016r.



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

3.5. 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.

4. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

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

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

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

4.1. Zarządzanie płynnością

Spółka 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 Spółki odbywa się głównie poprzez:

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



4.2. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie Spółce i podmiotom z Grupy Kapitałowej Spółki zdolności do kontynuowania działalności realizowania przyjętej strategii z uwzględnieniem minimalizacji kosztu kapitału i maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy. Zarządzanie kapitałem ma również na celu utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników efektywności, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość Spółki dla akcjonariuszy. Spółka bada na bieżąco, przynajmniej raz na kwartał, wskaźniki zadłużenia. W roku sprawozdawczym wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 1,37% na dzień 31 grudnia 2015 roku, co oznacza iż majątek Spółki finansowany był głównie kapitałem własnym.

4.3. Monitoring instrumentów finansowych

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

Tabele przedstawiające porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań znajdują się w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015* w pkt 29, 34, 36 dla aktywów oraz 44 i 46 dla zobowiązań.

5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem postępowania dot. zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej oraz dwu lub więcej postępowań, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółki. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółka nie jest stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki, z tym zastrzeżeniem, że przed Komisją Nadzoru Finansowego toczą się dwa postępowania z wniosku o ponowne rozpatrzenie spraw, w których Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Spółkę kary w łącznej wysokości 400 tys. zł, w związku z wykonywaniem przez Spółkę obowiązków informacyjnych w roku 2010 oraz 2012. Spółka przedstawiła we wnioskach o ponowne rozpatrzenie sprawy szczegółowe argumenty prawne oraz faktyczne, uzasadniające – w ocenie Spółki – odstąpienie od nałożenia kar lub ich znaczne obniżenie.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD). W Investments działa w segmentach inwestycyjnym oraz usług finansowych. W ramach działalności operacyjnej Spółka koncentruje się na usługach konsultingowych przy pozyskiwaniu finansowania, zarówno w formie kapitałowej jak i dłużnej, jak również na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo, podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki posiadają know-how oraz doświadczenie w prowadzeniu biznesu w branży telekomunikacyjnej. Dzięki temu świadczą m.in. usługi w zakresie pozyskiwania klientów dla podmiotów oferujących hurtową terminację ruchu telekomunikacyjnego oraz udostępniających infrastrukturę teletechniczną.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

Poniżej w tabeli zaprezentowano podział przychodów na dane rodzaje usług w okresie sprawozdawczym oraz okresie porównawczym.

| Segmenty produktów, towarów i usług | 01.01.2015 - 31.12.2015 | | 01.01.2014 - 31.12.2014 | |
|--|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | tys. zł | % | tys. zł | % |
| 1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe | 5 573 | 63,92% | 9 694 | 32,92% |
| 2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe | 1 661 | 19,05% | 5 350 | 34,41% |
| 3. Usługi serwisowe | 1 062 | 12,18% | 1 176 | 3,54% |
| 4. Pozostałe | 423 | 4,85% | 724 | 29,14% |
| Przychody ze sprzedaży razem | 8 718 | 100,00% | 16 945 | 100,00% |

7. Informacje o rynkach zbytu

Poniżej w tabeli przedstawiono informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne usług w okresie sprawozdawczym oraz okresie porównawczym.

| Przychody w podziale na rynki zbytu | 2015 | | 2014 | |
|-------------------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| | w tys. zł | w % | w tys. zł | w % |
| | 8 718 | 100,00% | 16 945 | 100,00% |
| rynek krajowy | 2 711 | 31,13% | 5 879 | 34,70% |
| rynek zagraniczny | 5 997 | 68,87% | 11 065 | 65,30% |

Spółka realizuje usługi w ramach działalności podstawowej przeważnie samodzielnie lub przy współpracy z partnerami biznesowymi. Głównymi kosztami, jakie ponosi Spółka, są koszty usług obcych oraz wynagrodzenia pracowników. Spółka nie jest zależna od swoich kluczowych dostawców, gdyż ich struktura ma charakter rozproszony.

Po stronie przychodów można wyróżnić następujących odbiorców, których udział w ogólnej sumie przychodów Spółki osiąga co najmniej 10% ich sumy:

| Struktura odbiorców | Branża | rodzaj powiązania z emitentem | 2015 | | 2014 | |
|-----------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | | | przychody w tys. zł | w % | przychody w tys. zł | w % |
| | | | 8 718 | 100,00% | 16 945 | 100,00% |
| Carrier PB Telco Inc. (USA) | Telekomunikacja | kontrahent nie powiązany | 5 573 | 64,00% | 9 694 | 57,21% |
| Odbiorcy pozostali | | | 3 137 | 37,00% | 7 250 | 42,79% |

8. Informacje o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

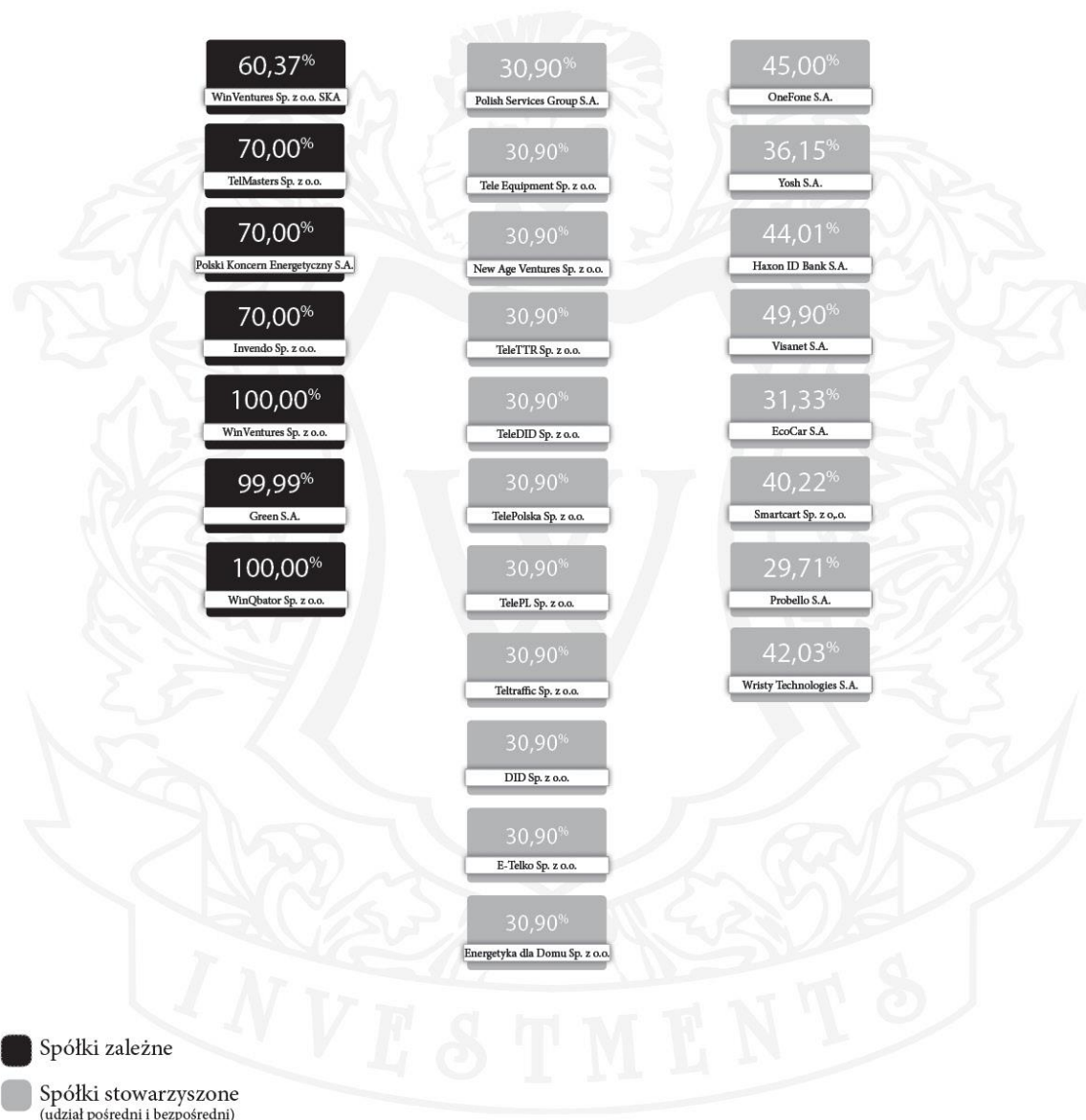
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Spółka w roku 2015 dokonywała inwestycji kapitałowych zarówno bezpośrednio, jak również za pośrednictwem podmiotów z Grupy Kapitałowej, w szczególności takich jak WinQbator Sp. z o.o. oraz WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

na dzień 31.12.2015 r.





Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

Zestawienie inwestycji kapitałowych bezpośrednio zrealizowanych przez Spółkę znajduje się w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015* w pkt 5, a pełny skład grupy kapitałowej Spółki, na dzień bilansowy, przedstawia powyższy diagram.

Ponadto na dzień bilansowy Spółka posiadała bezpośrednio udziały m.in. w następujących podmiotach, które klasyfikowane były jako aktywa finansowe:

1. IQ Partners S.A. – 242 009 akcji, co stanowi 1,08% kapitału;
2. Frugoton S.A. – 975 000 akcji, co stanowi 19,50% kapitału;
3. OneFone S.A. – 11 260 akcji, co stanowi 4,90% kapitału;
4. EcoCar S.A. – 714 333 akcji, co stanowi 8,12% kapitału;
5. Wristy Technologies S.A. – 10 516 akcji, co stanowi 7,52% kapitału;
6. FinCrea TFI S.A. – 587 872 akcji, co stanowi 9,99% kapitału;
7. Broad Gate S.A. – 118 925 akcji, co stanowi 0,97% kapitału;
8. EBC Solicitors S.A. – 100 000 akcji, co stanowi 3,33% kapitału;
9. Novina S.A. (d: Goldwyn Capital S.A.) – 192 855 akcji, co stanowi 2,85% kapitału;
10. Fit Love Solutions Sp. o.o. – 44 udziały, co stanowi 4,17% kapitału;
11. AT Retail Lab S.A. – 4 625 akcji, co stanowi 4,63% kapitału;
12. mREH Sp. z o.o. – 56 udziałów, co stanowi 3,28% kapitału;
13. Designer Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o. – 45 udziałów, co stanowi 4,50% kapitału;
14. SmartBox Developments Sp. z o.o. – 365 udziałów, co stanowi 5,26% kapitału;
15. Vege Lab Sp. z o.o. – 66 udziałów, co stanowi 3,30% kapitału;
16. Life Sticker Sp. z o.o. – 110 udziałów, co stanowi 2,86% kapitału;
17. Oknao.pl Sp. z o.o. – 78 udziałów, co stanowi 3,56% kapitału;
18. PG TV Sp. z o.o. – 330 udziałów, co stanowi 5,81% kapitału.

Należy także zwrócić uwagę, że na dzień bilansowy Spółka posiadała bezpośrednio udziały w poniższych podmiotach, w których była komplementariuszem:

1. W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje B S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału;
2. W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje C S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału;
3. W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje D S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału;
4. W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje E S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału.

Informacje o aktywach finansowych Spółki umieszczono w pkt. 5 *Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015*.

Poniżej wskazano zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

W okresie sprawozdawczym struktura Grupy Kapitałowej W Investments uległa następującym zmianom:

- 5 stycznia 2015 roku zawarta została umowa sprzedaży akcji, przedmiotem której było zbycie wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji spółki WI Agro Management S.A., tj. 100.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących 100% wysokości kapitału zakładowego WI Agro Management S.A.
- 23 stycznia 2015 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Po podwyższeniu kapitału zakładowego W Investments S.A. posiadała 51.394 akcje spółki, stanowiące 57,37% wysokości kapitału zakładowego WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

Następnie, 27 sierpnia 2015 roku Spółka zawarła umowę objęcia 18 874 nieuprzywilejowanych akcji imiennych spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z dnia 13 sierpnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 26 811 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Dnia 30 października 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane, w wyniku czego W Investments S.A. posiada łącznie 70 268 akcji w kapitale zakładowym WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. o łącznej wartości nominalnej 70 268,00 zł, uprawniających do 70 268 głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co stanowi 60,4% ogólnej liczby głosów.

- 3 lutego 2015 roku Spółka nabyła 587.872 akcji spółki FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 1,30 zł, stanowiące 9,99% kapitału zakładowego FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 16 lutego 2015 roku Spółka zawarła trójstronne porozumienie *cessio in solutum*, którego przedmiot stanowiło uregulowanie ceny za nabycie 70 udziałów spółki TelMasters sp. z o.o. w związku z umową przedwstępną, którą strony zawarły w dniu 15 grudnia 2014 roku. Przedmiotowe udziały, zgodnie z umową przedwstępną oraz postanowieniami porozumienia, o którym mowa powyżej, zostały przeniesione na Spółkę i uprawniają ją do uczestnictwa w zgromadzeniach wspólników TelMasters Sp. z o.o. jako udziałowca posiadającego udziały odpowiadające 70% wysokości kapitału zakładowego.
- 4 marca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TelMasters sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z dotychczasowej wysokości 5 000,00 zł do wysokości 355 000,00 zł poprzez ustanowienie 7 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 każdy. W dniu 15 maja 2015 roku W Investments S.A. podpisała oświadczenie o objęciu 4 900 nowoutworzonych udziałów spółki o ich łącznej wartości nominalnej 245 000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego TelMasters sp. z o.o. zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 stycznia 2016 roku. Po dokonaniu rejestracji W Investments posiada łącznie 4 970 udziałów w kapitale zakładowym TelMasters sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 248 500,00 zł, uprawniających do 4 970 głosów na Zgromadzeniu Wspólników TelMasters sp. z o.o., co stanowi 70% ogólnej liczby głosów.
- 18 marca 2015 roku Spółka zawarła umowę nabycia akcji spółki EcoCar Spółka Akcyjna, na podstawie której Spółka nabyła 714.333 akcje EcoCar S.A., stanowiące 9,17% kapitału zakładowego EcoCar S.A. i uprawniające do tej samej ilości głosów w EcoCar S.A. Na dzień 18 marca 2015 roku wraz z podmiotem zależnym WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka posiadała łącznie 1.789.000 akcji EcoCar S.A., stanowiących 22,97% kapitału zakładowego EcoCar S.A.
- 27 listopada 2015 roku WZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego EcoCar S.A. o kwotę 96 666,70 zł tj. z kwoty 782 794,50 zł do kwoty 879 41,20 zł poprzez emisję 966 667 akcji. Umowę o objęciu 966 667 akcji EcoCar S.A. zawarta 1 grudnia 2015 roku WinVentures S.K.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w EcoCar S.A. w KRS nastąpiła 18 grudnia 2015 roku. W wyniku powyższego bezpośredni udział W Investments w kapitale zakładowym spółki EcoCar S.A. uległ zmniejszeniu z 9,12% do 8,12%.
- 27 kwietnia 2015 Spółka złożyła oświadczenie o objęciu nowych udziałów w spółce zależnej WinVentures Sp. z o.o., w wyniku którego objęła 800 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym za 80 000,00 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego W Investments S.A. posiada 860 udziałów spółki WinVentures Sp. z o.o., stanowiących 100,00% jej kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki WinVentures Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy 26 maja 2015 roku.
- 19 maja 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Wristy Technologies S.A. podczas którego powzięte zostały uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji nowej serii D oraz E. Nowoutworzone 7.692 akcje serii D zostały objęte w drodze umowy objęcia akcji przez W Investments S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A. zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 października 2016 roku.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

Po dokonaniu rejestracji przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego W Investments S.A. posiada łącznie 10.516 akcji Wristy Technologies S.A. uprawniających do 10.516 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 7,52% wysokości kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A.

- 29 czerwca 2015 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów, przedmiotem której było zbycie wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałów spółki W Financials Sp. z o.o., tj. 2.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każda, stanowiących 100% wysokości kapitału zakładowego W Financials Sp. z o.o.
- 24 lipca 2015 roku Spółka zawarła sześć umów sprzedaży akcji spółki zależnej Tele-Polska Holding S.A. W sześciu transakcjach, o których mowa powyżej, Spółka sprzedała 4.328.281 akcji Tele-Polska Holding S.A., za łączną cenę wynoszącą 3.543.624,80 zł, tj. średnio 0,82 zł za jedną akcję. Sprzedane akcje stanowią 13,69% kapitału zakładowego Tele-Polska Holding S.A. i uprawniają do 13,69% głosów na walnym zgromadzeniu Tele-Polska Holding S.A. Przed dokonaniem sprzedaży Spółka posiadała 14.698.362 akcje Tele-Polska Holding S.A., uprawniające do 46,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Tele-Polska Holding S.A. Po dokonaniu sprzedaży Spółka posiada 10.370.081 akcji Tele-Polska Holding S.A., stanowiących 32,80% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.
- 10 września 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EcoCar S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało na podstawie uchwały Zarządu spółki EcoCar S.A. z dnia 23 czerwca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 38 945 akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, do czego Zarząd upoważniony został przez Radę Nadzorczą spółki, która dnia 9 czerwca 2015 roku mocą uchwały wyraziła zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego spółki w trybie, o którym mowa powyżej. W wyniku powyższego udział kapitałowy W Investments w kapitale zakładowym spółki EcoCar S.A. uległ zmniejszeniu z 9,17% do 9,12%.
- 8 października 2015 roku W Investments zawarła umowę sprzedaży akcji na podstawie której zbyła 13 000 000 akcji spółki pod firmą W Investments Real Estate S.A., tj. wszystkie posiadane przez W Investments akcje W Investments Real Estate S.A. Przed dokonaniem transakcji Spółka posiadała 50% akcji W Investments Real Estate S.A. i posiadała prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu z 13 000 000 akcji, zaś po jej zawarciu W Investments nie posiada żadnych akcji ani prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu W Investments Real Estate S.A.
- 14 października 2015 roku Spółka, za pośrednictwem domu maklerskiego, zawarła umowę sprzedaży instrumentów finansowych, na podstawie której dokonała sprzedaży 10 000 000 akcji spółki Pakiety Mniejszościowe S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje stanowiące przedmiot wyżej wymienionej umowy, odpowiadają 100% wysokości kapitału zakładowego spółki Pakiety Mniejszościowe S.A.
- 23 listopada 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. na podstawie której Spółka zbyła wszystkie posiadane akcje Domu Maklerskiego W Investments S.A. w liczbie 3.770.000, które odpowiadają 8,77% kapitału zakładowego Domu Maklerskiego W Investments S.A.
- 15 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji Polish Services Group S.A., na podstawie której Spółka zobowiązała się do zbycia akcji PSG S.A. w liczbie 600.000 akcji, które odpowiadają 1,89% kapitału zakładowego PSG S.A.
- 31 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze. Na podstawie ww. umowy Spółka zbyła 190 udziałów Dengold, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 380,00 EUR. Zbyte udziały stanowiły 19% kapitału zakładowego Dengold Capital Limited. Po dokonaniu sprzedaży Spółka nie posiada udziałów w kapitale zakładowym Dengold Capital Limited.

Spółki zależne WinQbator Sp. z o.o. oraz WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA zawiązały w 2014 roku następujące spółki akcyjne, które zostały zarejestrowane w roku 2015:

- 27 października 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Yosh Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. objęła 26.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 26,00% kapitału zakładowego Yosh S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

Jednocześnie WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 10.149 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 10,15% kapitału zakładowego Yosh S.A. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 5 marca 2015 roku.

- 3 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Probello Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. objęła 29.655 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 29,65% kapitału zakładowego Probello S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów.

Jednocześnie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 53 akcje o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01% kapitału zakładowego spółki. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015.

- 30 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą OneFone Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. objęła 92.225 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 40,09% kapitału zakładowego OneFone S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 18 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01% kapitału zakładowego spółki. Jednocześnie, W Investments S.A. objęła 11.260 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 4,90%. Spółka OneFone S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 27 marca 2015.

Ponadto, spółki zależne WinQbator Sp. z o.o. oraz WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązały w 2015 roku następujące spółki:

- 16 lipca 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Haxon ID Bank Spółka Akcyjna. WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 39 178 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 39,18% kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A, natomiast WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 4 830 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 4,83% kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 14 października 2015 roku.
- 27 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Visanet S.A. WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 44 470 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 2,00 każda, stanowiących 44,47% kapitału zakładowego Visanet S.A., natomiast WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 5 430 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 2,00 każda, stanowiących 5,43% kapitału zakładowego Visanet S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 13 października 2015 roku.
- 28 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą SmartCart S.A. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 35 844 akcje imienne uprzywilejowane serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 35,84% kapitału zakładowego SmartCart S.A., natomiast WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 4 376 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 każda, odpowiadające 4,38% kapitału zakładowego SmartCart S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 9 października 2015 roku.
- 31 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą eWejściówki.pl Sp. z o.o. WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 132 udziały w kapitale zakładowym spółki, odpowiadające 10,56% kapitału zakładowego eWejściówki Sp. z o.o., natomiast WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA objęła 18 niepodzielnych udziałów w kapitale zakładowym spółki, odpowiadających 1,44% jej kapitału zakładowego. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 16 października 2015 roku.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

Spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. oraz W Investments S.A. zawiązały w 2015 roku następujące spółki:

- 3 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą VegeLab Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 534 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 26,7% kapitału zakładowego VegeLab Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 66 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,3% kapitału zakładowego VegeLab Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 7 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą AT Retail Lab S.A.. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 37.500 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 37,5% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A., natomiast W Investments S.A. objęła 4.625 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 4,63% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 8 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą FitLove Solutions Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 352 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 33% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 44 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 4,17% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2016 roku.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Codemy S.A.. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 40.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 40% kapitału zakładowego Codemy S.A., natomiast W Investments S.A. objęła 5.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 5% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2016 roku.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Design Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 399 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 39% kapitału zakładowego Design Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 45 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 5% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą MREH Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 456 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 26,71% kapitału zakładowego MREH Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 56 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,28% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 23 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Oknao.pl Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 624 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 28,44% kapitału zakładowego Oknao.pl Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 78 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,56% kapitału zakładowego Oknao.pl Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 23 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą PG TV Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 2.500 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 40,00% kapitału zakładowego PG TV Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 330 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 5,80% kapitału zakładowego PG TV Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.



10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Natomiast opis transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015* w pkt 52.

11. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2015 Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych lub dłużnych.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2015.

13. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W roku 2013 w Spółce dokonano znaczącego zwiększenia kapitału zakładowego do kwoty 175 302 tys. zł, która to zmiana wpłynęła na poprawę płynności finansowej krótkoterminowej oraz długoterminowej także w perspektywie roku 2014 oraz roku 2015. Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2015 roku pozostała niezmienna i wynosi 175 302 tys. zł.

W roku sprawozdawczym Spółka w znikomym wymiarze korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania, o czym świadczy niski poziom wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych wynoszący 1,37% oraz niski udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów na 31 grudnia 2015 roku wynoszący tylko 0,61%. Ponadto, w związku z tym, że w roku sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej odbiorców Spółki, na dzień sporządzenia Zarząd ocenia zagrożenie zdolności Spółki do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań na minimalne.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka posiada majątek, w którym aktywa obrotowe wynoszą 147 210 tys. zł i stanowią one 70,75% całego majątku Spółki. Biorąc pod uwagę wysoki poziom płynnych aktywów oraz znikomy poziom zadłużenia Spółki posiada ona wystarczający potencjał finansowy do realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych. W najbliższym okresie Spółka nie planuje znaczącej zmiany w swojej strukturze finansowania. Dopuszcza jednak możliwość częściowego finansowania projektów inwestycyjnych z kredytów bankowych.



15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

Podobnie jak w latach poprzednich strategia rynkowa Spółki opiera się na dwóch zasadniczych filarach – pierwszym, polegającym na dokonywaniu akwizycji i przejęć, to jest zwiększaniu wartości Spółki poprzez rozbudowę jej Grupy Kapitałowej, oraz drugim, zakładającym wzrost przychodów jednostkowych w wyniku działalności operacyjnej prowadzonej bezpośrednio przez Spółkę.

W obszarze akwizycji i przejęć spółki portfelowe korzystają z zaplecza, które zapewnia Spółka. Oprócz dostępu do kapitału, spółki zależne korzystają z relacji biznesowych wypracowanych przez W Investments oraz doświadczenia kadry zarządzającej. Spółka zapewnia podmiotom zależnym szeroki wachlarz usług serwisowych, w tym m.in. obsługę back-office, czyli wsparcie od strony księgowej i prawnej. W ten sposób Spółka rozbudowuje portfel podmiotów zależnych, które w oparciu o własne rozwiązania produktowe i branżowy know-how tworzą wartość Spółki dla Akcjonariuszy.

W segmencie usług świadczonych bezpośrednio przez Spółkę, kluczowe znaczenie mają usługi doradcze związane z pozyskiwaniem kapitału dla kontrahentów krajowych i zagranicznych oraz usługi serwisowe (prawne, finansowe, kontrolingowe, marketingowe, itp.) świadczone głównie na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej.

Istotnym czynnikiem wewnętrznym dla rozwoju przedsiębiorstwa jest:

- a) konsekwentna realizacja polityki kadrowej w zakresie naboru, szkoleń, ocen okresowych, trybu awansu oraz zasad motywacji pracowników;
- b) stopień wykorzystania możliwości w zakresie obniżania kosztów działalności;
- c) utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z kontrahentami;
- d) umacnianie dobrego wizerunku Spółki na rynku;
- e) zdolność do budowania kapitału klientów poprzez maksymalizację wartości firmy oraz zdolność do kreowania kapitału intelektualnego;
- f) wdrożenie kolejnych etapów rachunkowości zarządczej, mających na celu usprawnienie funkcji nadzorczej nad spółkami, w których W Investments posiada akcje i udziały.

Do istotnych czynników zewnętrznych należą:

- a) ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, w którym Spółka prowadzi działalność - spowolnienie bądź wzrost tempa wzrostu gospodarczego może mieć wpływ na działalność Spółki oraz sytuację finansową Spółki, jak również osiągnięte przez nią wyniki finansowe;
- b) spadek wartości firm działających na polskim rynku – szukając okazji inwestycyjnych W Investments może podjąć decyzję o nabyciu akcji/udziałów w Spółkach, których walory finansowe są niedoszacowane. Może to być również motorem nowych przejęć i akwizycji;
- c) siła potencjalnych konkurentów na rynku usług świadczonych przez W Investments bezpośrednio wpływa na efektywność działania Spółki.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zasadniczych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową.

17. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów, które przewidują rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.



18. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących

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

| Wynagrodzenie Zarządu od Spółki | 2015 (tys. zł) | 2014 (tys. zł) |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Piotr Sawala - Wice-Prezes | -- | 60 |
| Małgorzata Walczak - Wice-Prezes | -- | 60 |
| Piotr Wiśniewski – Prezes | 84 | 84 |
| Razem Zarząd | 84 | 204 |

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

Wynagrodzenie wypłacone przez jednostki zależne wobec Spółki członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej W Investments zaprezentowano poniżej:

| Wynagrodzenia Zarządu otrzymane od podmiotów zależnych | 2015 (tys. zł) | 2014 (tys. zł) |
|--|----------------|----------------|
| Piotr Wiśniewski – Prezes | 199 | 1 218 |

W latach 2015 oraz 2014 członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń od podmiotów zależnych wobec Spółki.

19. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

20. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

20.1. Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 3 sierpnia 2015 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 3 Uchwały nr 01/VI/2015 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 23 czerwca 2015 roku w sprawie wyboru podmiotu mającego przeprowadzić przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2015 roku, a także badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku, zawarł umowę na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta ze spółką pod firmą WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000099028.

Umowa, o której mowa powyżej, zawarta została na okres wykonania przedmiotu tejże umowy.



20.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

21. Zasady ładu korporacyjnego

21.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW Spółka jako podmiot notowany na GPW jest zobowiązana do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszący się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Pełen tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego: <http://www.corpgov.gpw.pl/publications.asp>.

21.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawa, zamierza docelowo doprowadzić do stosowania przez Spółkę wszystkich zasad przewidzianych w Dobrych Praktykach.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 9 zasad szczegółowych: I.Z.1.11., I.Z.1.15., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.6., II.Z.10.4., VI.Z.1., VI.Z.2.

Poniżej Spółka przywołuje treść Dobrych Praktyk, które nie są przez Spółkę stosowane, jak również treść tych zasad i rekomendacji, których stosowanie jest ograniczone ze względu na specyfikę działalność Spółki.

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz spółki: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce funkcjonuje Zarząd jednoosobowy.
- I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka umieszcza dane finansowe w raportach okresowych, które dostępne są na jej stronach internetowych.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

- I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych. Archiwalne prognozy dostępne są w dziale archiwalnych komunikatów ESPI na stronach internetowych Spółki. W czasie ich obowiązywania Spółka komentowała ich bieżące wykonanie zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych.
- I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, gdyż w tym zakresie stosuje się do powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
- I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji. Zasada nie jest stosowana. Komentarz spółki: Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, gdyż nie wypracowała zasad polityki różnorodności. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Spółka umieści stosowną informację niezwłocznie po podjęciu decyzji, że reguła taka będzie przez nią wypracowana. Aktualnie pomimo braku wdrożenia zasad polityki różnorodności, w decyzjach kadrowych Spółka kieruje się bieżącymi potrzebami przedsiębiorstwa, które wyrażają się poprzez uwzględnianie posiadanego przez kandydatów doświadczenia zawodowego, kompetencji oraz wykształcenia.
- I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia. Zasada nie jest stosowana. Komentarz spółki: Spółka nie stosuje powyższej zasady i nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia.
- I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie publikuje zapisu z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na stronie internetowej.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz Spółki: Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: W Spółce funkcjonuje Zarząd jednoosobowy.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie stosuje powyższej zasady, gdyż w przedmiotowej kwestii kieruje się regułami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności przepisów kodeksu spółek handlowych. Wewnętrzne regulacje obowiązujące aktualnie w Spółce nie zawierają powyższych ograniczeń.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarówno Statut, jak i Regulamin Rady Nadzorczej nie obligują członków Rady do prowadzenia ocen niezależności jej członków. Ocenę spełniania kryteriów niezależności przeprowadza każdy członek Rady Nadzorczej wobec siebie składając stosowne oświadczenie.

II.Z.10. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

- II.Z.10.3. ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej obszarach, w tym również nad wypełnianiem obowiązków informacyjnych. W sprawozdaniach Rady Nadzorczej zawarta jest ocena systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki w danym roku obrotowym.
- II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Konieczność stosowania zasady IV.R.2. nie znalazła odzwierciedlenia w zgłoszonych Spółce oczekiwaniach akcjonariuszy.

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz Spółki: Akcje Spółki notowane są jedynie na GPW w Warszawie S.A

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: według wiedzy Spółki, obecna formuła organizacji Walnych Zgromadzeń odpowiada oczekiwaniu akcjonariuszy. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na swoich stronach internetowych.

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązany z zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie. Statut Spółki przyznaje bowiem Radzie Nadzorczej kompetencje do wyrażania zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu ustawy o rachunkowości w przypadku, gdy wartość transakcji wynosi



co najmniej 15% kapitałów własnych Spółki. Zmiana postanowień statutu uzależniona jest od decyzji akcjonariuszy.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka stosuje tę zasadę ad hoc, tj. zarówno Zarząd, jak i Rada Nadzorcza w poszczególnych przypadkach oceniają możliwość powstania konfliktu interesów, kierując się interesem Spółki oraz jej akcjonariuszy.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce nie przyjęto polityki wynagrodzeń.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w spółce nie przyjęto polityki wynagrodzeń.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz Spółki: w Radzie Nadzorczej nie działa komitet ds. wynagrodzeń.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego dla członków Zarządu i kluczowych managerów.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego dla członków Zarządu i kluczowych managerów.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń [...] Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie. Komentarz Spółki: Spółka publikuje informacje o wynagrodzeniach w raportach okresowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W Spółce nie przyjęto polityki wynagrodzeń.

22. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac o charakterze badawczo rozwojowym, będąc jednak aktywnym inwestorem w podmiotach oferujących produkty bazujące na unikalnych technologiach i rozwiązaniach informatycznych.

23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2015 roku następujące podmioty posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

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

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

| Dane akcjonariusza | Liczba posiadanych akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--|--------------------------|------------------------------|---------------|---------------------------------|
| W FAMILY FOUNDATION Z siedzibą w Sliema, Office M5, Block 12, Tigne Place, Tigne Street, Republika Malty | 14 460 100 | 65,98% | 14 460 100 | 65,98% |

W Family Foundation posiada akcje W Investments S.A. pośrednio poprzez PJW Holdings Limited. Spółce nie są znane umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

25. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Spółce nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

26. Sposób działania organów Spółki

26.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki określone są w Statucie Spółki oraz w Kodeksie spółek handlowych. W Spółce nie został uchwalony Regulamin Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, lub Rada Nadzorcza, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 30% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Zgodnie z normami Kodeksu spółek handlowych, uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki wymaga w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat;
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia;
- zmiana Statutu Spółki, a w szczególności zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2015

- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustawienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- nabycie własnych akcji oraz upoważnienie do ich nabywania, w przypadkach przewidzianych przez Kodeks spółek handlowych;
- umorzenie akcji;
- decyzja o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego;
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych;
- inne sprawy przewidziane dla Walnego Zgromadzenia przepisami prawa.

26.2. Zarząd

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji innych organów Spółki, należą do zakresu działania Zarządu, który prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Ponad to Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii Spółki, dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenia jej spraw zgodnie z przepisami prawa oraz Dobrymi Praktykami.

Szczegółową procedurę działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu przyjęty przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1 podjętą w dniu 11 października 2013 roku, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą nr 33/2013 podjętą w dniu 18 października 2013 roku.

Zarząd Spółki nie jest związany poleceniami dotyczącymi prowadzenia spraw Spółki wydawanymi przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz jednego do dwóch Wiceprezesów Zarządu, z których jeden może być Pierwszym Wiceprezesem Zarządu, których powołuje Rada Nadzorcza Spółki, określając jednocześnie ich liczbę. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest:

- współdziałanie członka Zarządu łącznie z Prezesem Zarządu lub;
- współdziałanie członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Prezes Zarządu Spółki uprawniony jest do samodzielnego prowadzenia spraw Spółki, tj. bez uprzedniej uchwały Zarządu Spółki, w zakresie czynności nieprzekraczających zwykłego zarządu.

26.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki sprawując kolegialny stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach, działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, przestrzegając zasad wynikających z Dobrych Praktyk.

Regulamin Rady Nadzorczej Spółki został uchwalony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 28/2013 powziętą w dniu 18 października 2013 roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w uzgodnieniu z Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście bądź oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej,



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

z wyjątkiem spraw określonych w Statucie Spółki bądź Regulaminie Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza składa się z więcej niż 5 członków, jej działalność wspomaga funkcjonujący przy niej Komitet Audytu. Zadania, organizację i sposób działania Komitetu Audytu określa odrębny regulamin.

26.4. Komitet Audytu

W dniu 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 5/2013 w sprawie powołania Komitetu Audytu Spółki oraz uchwałę nr 4/2013 w sprawie uchwalenia Regulaminu Komitetu Audytu Spółki. Zgodnie z przyjętym przez Radę Nadzorczą Regulaminem Komitet Audytu pełni stałe funkcje konsultacyjno – doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki. Przy wykonywaniu swoich zadań Komitet Audytu kieruje się postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu oraz „Rekomendacjami dotyczącymi funkcjonowania Komitetu Audytu” wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Komitet Audytu składa się co najmniej z trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej. Kadencja i mandat członka Komitetu Audytu wygasają najpóźniej z dniem wygaśnięcia kadencji i mandatu tej osoby w Radzie Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu wchodzić co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej posiadający status niezależnego członka Rady Nadzorczej. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien jednocześnie posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W skład Komitetu Audytu Spółki w roku obrotowym 2015 wchodził:

Prof. Oskar Kowalewski – Przewodniczący Komitetu Audytu
Karol Szymański – Członek Komitetu Audytu
Piotr Sieradzan – Członek Komitetu Audytu

Mandat Piotra Sieradzana wygasł z dniem 16 listopada 2015 roku w wyniku złożonej przez niego w dniu 16 listopada 2015 roku rezygnacji z dalszego sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Po dniu bilansowym – w dniu 8 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Komitetu Audytu Spółki w osobie Pana Tomasza Lubańskiego powierzając mu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz o powierzeniu Panu Oskarowi Kowalewski – dotychczasowemu Przewodniczącemu Komitetu Audytu Spółki – sprawowanie funkcji Członka Komitetu Audytu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu był następujący:

Tomasz Lubański – Przewodniczący Komitetu Audytu
Prof. Oskar Kowalewski – Członek Komitetu Audytu
Karol Szymański – Członek Komitetu Audytu

26.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego

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

Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu;

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2015

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

| | |
|--------------------------|-----------------------------------|
| Karol Szymański | - Przewodniczący Rady Nadzorczej; |
| Oskar Kowalewski | - Członek Rady Nadzorczej; |
| Tadeusz Pietka | - Członek Rady Nadzorczej; |
| Leszek Wiśniewski | - Członek Rady Nadzorczej; |
| Tomasz Lubański | - Członek Rady Nadzorczej; |

27. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

27.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie z art. 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu i określa ich liczbę. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi trzy lata, przy czym upływa ona najpóźniej z chwilą wygaśnięcia mandatu członka Zarządu.

Pierwszy rok mandatu członków Zarządu rozpoczyna się w dniu powołania członków Zarządu w skład Zarządu Spółki, zaś kończy się upływem roku kalendarzowego, w którym nastąpiło powołanie. Poza przypadkami szczególnymi (śmierć, złożenie rezygnacji, odwołanie, itp.) mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

27.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Na mocy art. 9 Statutu Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 17 530 208 zł (nie w tys.). Po rozpatrzeniu potrzeb Spółki, Zarząd Spółki może wykonywać upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, poprzez dokonanie jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, po uzyskaniu każdorazowo uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd jest uprawniony do określania ceny emisyjnej nowych akcji emitowanych w oparciu o art. 9 Statutu Spółki, określenia wielkości emisji oraz do określenia podmiotów uprawnionych do nabycia nowych akcji. Uchwała Zarządu, określająca warunki emisji, wymaga uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

28. Opis zasad zmian Statutu Spółki

Do zmiany Statutu Spółki wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 30% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

29. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

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

Umową o największej jednostkowej wartości wśród wszystkich umów i aneksów, które Spółka oraz jej podmioty zależne zawarły z Alior Bank S.A. w okresie od dnia publikacji raportu bieżącego numer 32/2014 z dnia 18 września 2014 r. jest podpisana w dniu 31 marca 2015 roku umowa nr U0002809131520 zawarta przez Tele-Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem ww. umowy jest udzielenie przez Alior Bank S.A. kredytu nieodnawialnego na kwotę 15 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Tele-Polska Sp. z o.o. Kredyt ten konsoliduje trzy inne kredyty nieodnawialne na kwoty 9 000 tys. zł, 6 000 tys. zł, 4 000 tys. zł udzielone przez Alior Bank S.A. w latach 2013 - 2014. Spłata kredytu odbywać się będzie w miesięcznych ratach do dnia 25 marca 2018 r. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR3M powiększoną o marżę banku. Zgodnie z postanowieniami umowy zabezpieczeniem kredytu są:

- a. hipoteka umowna do kwoty 56 679 tys. zł na nieruchomości należącej do Tele-Polska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Naruszewicza 27 oraz hipoteka umowna do kwoty 56 679 tys. zł na nieruchomości należącej do Tele-Polska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Żaryna 7,
- b. cesja z polis ubezpieczeniowych dotycząca obu nieruchomości,
- c. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w Alior Bank S.A.,
- d. poręczenia na spłatę do kredytu udzielone przez DID Sp. z o.o., E-TELKO Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o.,
- e. oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółek: Tele-Polska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o. do wartości dwukrotności kredytu.

Ponadto, Tele-Polska Holding S.A. (aktualnie Polish Services Group S.A.) zawarła aneksy do aktywnych umów kredytowych zwiększających kwoty udzielonych kredytów:

- a. Aneks do umowy z dnia 2 lutego 2012 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający kwotę kredytu z 3,0 mln zł do 8,0 mln zł.
- b. Aneks do umowy z dnia 13 sierpnia 2010 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy E-TELKO Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający kwotę kredytu z 6,0 mln zł do 10,0 mln zł.
- c. Aneks do umowy z dnia 17 stycznia 2013 r. o kredyt nieodnawialny zabezpieczony hipoteką przeznaczony na finansowanie zakupu nieruchomości na ul. Żaryna pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający pierwotną kwotę kredytu z 5,0 mln zł do 5,6 mln zł.
- d. Aneks do umowy z dnia 18 czerwca 2014 r. o kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie zakupu nieruchomości na ul. Naruszewicza pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający pierwotną kwotę kredytu z 6,1 mln zł do 9,2 mln zł.

W związku z utratą kontroli przez Spółkę nad grupą kapitałową PSG S.A. (dawniej: Tele-Polska Holding S.A.) opisane wyżej zobowiązania warunkowe grupy PSG S.A. opisują stan do czasu utraty kontroli, tj. do dnia 24 lipca 2015 roku.

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

31 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze. Przedmiotem umowy była sprzedaż 190 udziałów Dengold Capital Limited, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 380,00 EUR. Zbyte udziały stanowiły 19% kapitału



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

zakładowego Dengold Capital Limited. Po dokonaniu sprzedaży Spółka nie posiada już udziałów w kapitale zakładowym Dengold Capital Limited. Udziały zostały sprzedane za cenę wynoszącą 27 000 tys. zł. Zgodnie z umową sprzedaży akcji zapłata ceny nastąpi najpóźniej do dnia 29 grudnia 2016 roku i może być uregulowana w transzach. Zbyte udziały uznano za aktywo znaczące, gdyż ich wartość w księgach Spółki, jak również cena ich sprzedaży, przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

W umowie nie zastrzeżono warunku lub terminu, umowa nie zawierała postanowień o karach umownych ani nie przewidywała warunków specyficznych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Drugą stroną umowy była Pani Evgeniya Aleksandrovna Rusakova, obywatelka Federacji Rosyjskiej. Sprzedaż udziałów stanowiła finalizację transakcji, o której Spółka informowała m.in. raportem bieżącym ESPI nr 40/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku oraz raporcie ESPI nr 27/2015 z dnia 28 sierpnia 2015 roku.

Dnia 14 października 2015 roku Spółka przyjęła propozycję nabycia oraz objęła 287.530 sztuk obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, mających formę dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 28 753 tys. zł ("Obligacje"), wyemitowanych przez spółkę W Investments Real Estate S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent Obligacji"). Przydziału Obligacji dokonano tego samego dnia. Obligacje były oprocentowane według stałej stopy procentowej, wynoszącej 15,00% (piętnaście procent) w stosunku rocznym.

W dniu 16 października 2015 Spółka zawarła, za pośrednictwem domu maklerskiego, umowę sprzedaży 287.530 Obligacji, o których mowa powyżej. Cenę sprzedaży Obligacji ustalono na kwotę 28 777 tys. zł.

30. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

30.1. Umowy pożyczek zaciągniętych

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

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

Pożyczka otrzymana od W Investments Holdings Limited została w większości spłacona w ciągu roku obrotowego.

30.2. Umowy kredytowe

W roku 2015 roku Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów bankowych.

30.3. Umowy pożyczek udzielonych

W okresie sprawozdawczym Spółka udzielała pożyczek, których saldo na koniec 2015 roku wraz z należnymi odsetkami wyniosło 17 552 tys. zł. Jednostkowa wartość zawieranych umów pożyczek nie przekroczyła 10% kapitałów własnych.

Na saldo to składają się pożyczki do podmiotów powiązanych jak Green S.A. i WinQbator Sp. z o.o. oraz podmiotów niepowiązanych: Wheel Finance S.A. oraz Baltic Trucks Sp. z o.o.

30.4. Poręczenia udzielone i otrzymane

17 kwietnia 2014 roku, Spółka wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczający ewentualną należność Urzędu Pracy m.st. Warszawy z tytułu otrzymanego przez Spółkę dofinansowania na



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2015

utworzenie 1 (jednego) stanowiska pracy ze środków Funduszu Pracy. Kwota dofinansowania zabezpieczonego wekslem wynosi około 11 tys. zł.

2 września 2015 roku, W Investments S.A. oraz Green S.A. podpisały umowę gwarancji, na podstawie której Spółka udzieliła umownej gwarancji spłaty zobowiązań, w przypadku nieregulowania należności związanych z obrotem gazem ziemnym z zagranicą. Beneficjentem umowy jest min. Urząd Regulacji Energetyki. Gwarancja została udzielona do kwoty 2 000 tys. zł i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku. W przypadku wykorzystania przez Beneficjenta całości bądź łącznej kwoty gwarancji, Spółce przysługuje roszczenie wobec Green S.A. o zwrot uszczuplonej kwoty. Na zabezpieczenie przedmiotowego roszczenia Green S.A. wystawiła weksel in blanco.

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

Spółka nie otrzymała poręczeń.

30.5. Gwarancje udzielone i otrzymane

Z zastrzeżeniem pkt. 11.3 powyżej Spółka nie udzieliła i nie otrzymała istotnych wartościowo gwarancji.

31. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W związku z charakterem prowadzonej działalności Spółka nie wywiera wpływu na środowisko naturalne. Spółka monitoruje działalność podmiotów ze swojej Grupy Kapitałowej pod kątem spełniania wszystkich wymogów prawnych związanych z ochroną środowiska i raportowania do powołanych do tego organów państwowych i samorządowych.

32. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała informacji, aby akcje spółki lub akcje i udziały w jednostkach powiązanych były w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

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

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

W wyniku opłacenia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PJW Holdings Limited poprzez przeniesienie własności akcji Spółki na rzecz PJW Holdings Limited udział W Investments Holding Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce uległ zmniejszeniu z 65,98% do 0,00%, zaś udział PJW Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów Spółki uległ zwiększeniu z 0,00% do 65,98%. Zarówno W Investments Holding Limited, jak i PJW Holdings Limited w chwili dokonania transakcji były podmiotami zależnymi od Piotra Wiśniewskiego – Prezesa Zarządu Spółki.

Dnia 15 maja 2015 roku w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego akcjonariusza Spółki, tj. spółki PJW Holdings Limited z siedzibą w Nikozji i objęciu wszystkich nowo utworzonych udziałów przez prywatną fundację – W Family Foundation podmiotem pośrednio dominującym nad W Investments stała się fundacja - W Family Foundation z siedzibą na Malcie.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2015

W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki PJW Holdings Limited, o którym mowa powyżej, Prezes Zarządu W Investments - Piotr Wiśniewski przestał być podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki. Piotr Wiśniewski przed transakcją, o której mowa powyżej, posiadał pośrednio (poprzez kontrolę nad spółką PJW Holdings Limited) 14.460.100 akcji Spółki stanowiących 65,98% kapitału zakładowego W Investments.

Raportami bieżącymi ESPI nr 16/2015 z dnia 8 czerwca 2015 roku oraz nr 17/2015 z 16 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki przedstawił swoje stanowisko w przedmiocie treści wezwania PJW Holdings Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji W Investments S.A.

34. Wykonanie nabycia udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W 2015 roku Spółka nie nabywała ani nie zbywała akcji własnych.

35. Oświadczenie osób zarządzających

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2015 rok 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. Roczne 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 badania rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok, 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

Warszawa, 18 marca 2016 r.