



W Investments S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Warszawa 20.03.2015 r.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo, Akcjonariusze,

Liczby mówią same za siebie: jednostkowy zysk netto – 28 milionów złotych, aktywa obrotowe – 122 mln złotych, kapitał własny – 206 milionów złotych, całkowite przychody skonsolidowane – 316 milionów złotych, zysk na jedną akcję – 1,27 złotych.

W czerwcu 2014 roku przekazaliśmy Wam prognozę wyników, która nie tylko została zrealizowana, ale znacząco przekroczone. Będziemy spółką dywidendową, która wypłaci Akcjonariuszom co najmniej 30% zysku. Jeśli Walne Zgromadzenie wyrazi zgodę, będzie to dotyczyło również wypłaty z zysku wypracowanego w 2014 roku.

Konsekwentnie realizujemy nasze zamierzenia. Konsolidujemy najcenniejsze aktywa wokół W Investments, dlatego właśnie staramy się o włączenie Domu Maklerskiego W Investments S.A. do grupy spółek bezpośrednio zależnych.

Nasz fundusz załączkowy – WinQbator Sp. z o.o. – zgodnie z zapowiedziami zainwestował w cztery innowacyjne przedsięwzięcia, m.in. w projekt Wristy – zegarek z kartą SIM, który właśnie trafia na polski rynek.

Razem z naszym funduszem WinVentures staliśmy się współwłaścicielami prężnie rozwijającej się korporacji taksówkarskiej EcoCar S.A., która już teraz posiada znaczącą pozycję na rynku warszawskim, a w niedługim czasie wejdzie na rynek Wrocławia, Krakowa oraz Trójmiasta, oferując swoim klientom unikalną jakość w postaci bezpiecznej usługi wykonywanej przy pomocy wyłącznie nowych samochodów.

Dziś mało już kto pamięta, że dwa lata temu kiedy przejmowaliśmy zarządzanie Internet Group S.A. wierzyciele Spółki, składali wnioski o ogłoszenie jej upadłości. Ten rozdział został na zawsze zamknięty. W tym miejscu pragnę pogratulować tym z Państwa, którzy towarzyszyli nam w tym trudnym okresie.

Do naszych sukcesów należy zaliczyć również zwiększenie wolumenu usług świadczonych w segmencie telekomunikacyjnym przez Grupę Kapitałową Tele-Polska Holding S.A. oraz zwiększeniu wolumenu przychodów w segmencie handlu energią elektryczną przez spółki zależne Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. oraz Green S.A. Z powodzeniem udało nam się przeprowadzić ofertę pierwotną Tele-Polska Holding S.A. i wprowadzić tą spółkę na główny parkiet GPW.

Sprzedając nasz główny wehikuł inwestycyjny W Investments Limited osiągnęliśmy satysfakcjonującą stopę zwrotu z aktywów deweloperskich – Platinum Properties Group S.A. oraz Przy Parku XIV Sp. z o.o. W tej drugiej spółce zrealizowaliśmy prowadzoną z rozmachem inwestycję budowy trzech apartamentowców na warszawskiej Ochocie.

Co więcej, dzięki sprzedaży W Investments Limited uprościliśmy strukturę Grupy oraz ograniczyliśmy ryzyka podatkowe związane z inwestowaniem przez podmiot cypryjski. Staliśmy się bardziej przejrzysti.

Investujemy w fundusze zarządzane obecnie przez Dom Maklerski W Investments S.A. – WI Inwestycje Rolne FIZ AN, WI Inwestycje Selektywne FIZ AN oraz WI Vivante FIZ AN. Jako W Investments tworzyliśmy je od podstaw i jesteśmy przekonani, że są one dobrą lokatą kapitału naszych Akcjonariuszy.

W roku 2015 nie zamierzamy znacząco zmieniać naszej strategii. Zamierzamy osiągać najlepsze możliwe stopy zwrotu, a osiągniętym zyskiem dzielić się hojnie z naszymi Akcjonariuszami. Jesteśmy głodni sukcesu, ponieważ nasz sukces jest sukcesem naszych Akcjonariuszy.

Z poważaniem,



Piotr Wiśniewski

Piotr Wiśniewski
Prezes W Investments S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

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.....	8
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.....	9
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	10
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	11
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	11
8. INFORMACJE O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	12
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	12
10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	17
11. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.....	17
12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	17
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. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	18
16. 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 WYPACOWANEJ	19
17. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	19
18. 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	20
19. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH.....	20
20. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	20
21. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA	21
21.1. 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.....	21
21.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	21
22. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	21
22.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.....	21
22.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia	21
23. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	22
24. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.....	23
25. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	23
26. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI.....	24
27. SPOSÓB DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI	24
27.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	24
27.2. Zarząd.....	24
27.3. Rada Nadzorcza.....	25
27.4. Komitet Audytu.....	25
27.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	26
28. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	26
28.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	26
28.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	27
29. OPIS ZASAD ZMIAN STATUTU SPÓŁKI	27



30. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI ..	27
31. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2014 ROKU UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	32
31.1. Umowy pożyczek zaciągniętych	32
31.2. Umowy kredytowe.....	32
31.3. Umowy pożyczek udzielonych	32
31.4. Poręczenia udzielone	33
31.5. Poręczenia otrzymane.....	33
31.6. Gwarancje udzielone.....	33
31.7. Gwarancje otrzymane	34
32. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	34
33. 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).....	34
34. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA	34
35. OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	35



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 holdingów finansowych (64.20.Z PKD).

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

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

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 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku, wyniki osiągnięte z działalności Spółki oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie zostało przygotowane w walucie polskiej przy założeniu kontynuacji działania Spółki.

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

W 2014 roku W Investments wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 16 945 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 2013 roku, zauważalna jest pozytywna zmiana zarówno przychodów ze sprzedaży (wzrost o 7 283 tys. zł), jak i zysków na różnych poziomach aktywności Spółki, między innymi wzrost zysku netto o 19 460 tys. zł, tj. o 2,3 raza. Pozytywna dynamika wzrostu przychodów realizowanych przez W Investments możliwa jest dzięki zwiększeniu wolumenu usług świadczonych w segmencie usług doradztwa i pośrednictwa – przychody w tym segmencie usług stanowiły zasadniczą część przychodów ze sprzedaży, tj. 57,2%. Drugim największym segmentem w ramach działalności W Investments SA była działalność konsultingowa z udziałem 31,6% w całości przychodów ze sprzedaży.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2014

Koszty działalności operacyjnej w okresie 12 miesięcy 2014 roku wyniosły 3 710 tys. zł. Na ich wielkość największy wpływ miały koszty usług obcych, które w 2014 roku wyniosły 2 290 tys. zł oraz koszty pracy (koszty wynagrodzeń oraz koszty ubezpieczeń społecznych) wynoszące łącznie 942 tys. zł.

Zysk na sprzedaży za okres sprawozdawczy 2014 roku wyniósł 13 235 tys. zł. Rentowność sprzedaży kształtowała się na poziomie 78,1% i była wyższa o 10,64 p. procentowego od rentowności z 2013 roku, co było związane z zintensyfikowaniem działań w obszarze usług doradztwa i pośrednictwa. Rok 2014 zamknął się wynikiem brutto w kwocie 28 012 tys. zł wobec straty brutto z 2013 roku na poziomie (4 424 tys. zł). Na tę kwotę wpływ miały w głównej mierze: rozliczenie sprzedaży 81% udziałów spółki zależnej W Investments Limited oraz uzyskanie dywidendy w kwocie 36 396 tys. zł, które to zdarzenia miały miejsce w listopadzie 2014 roku.

Suma bilansowa Spółki na koniec grudnia 2014 roku wyniosła 220 079 tys. zł i była wyższa od sumy bilansowej na zakończenie 2013 roku o 18,48%, tj. o 34 324 tys. zł. Wzrostowi sumy bilansowej Spółki towarzyszył proporcjonalny wzrost wartości aktywów netto (NAV); z kwoty 178 408 tys. zł do kwoty 205 965 tys. zł, czyli o 15,45%. W sumie aktywów prawie połowę – bo 44,7% - stanowią aktywa trwałe, a w nich największy udział mają inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (86,8% wartości aktywów trwałych Spółki). Tu, w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku, zauważalna jest znacząca zmiana w strukturze aktywów Spółki. Wpływ na nią miała zmiana wartości portfela inwestycyjnego W Investments m.in. poprzez sprzedaż 81% udziałów spółki zależnej W Investments Limited (spadek aktywów w efekcie sprzedaży spółki przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych z tytułu należności handlowych wynikających ze sprzedaży tego aktywa). Należy zaznaczyć, iż sprzedaż w listopadzie 2014 wehikułu inwestycyjnego W Investments Limited nie spowodowała utraty istotnych aktywów finansowych, które wciąż pozostają w portfelu Spółki; takich jak: spółka energetyczna Green S.A., spółki telekomunikacyjne z grupy Tele Polska Holding S.A. oraz Telmasters Sp. z o.o., jak i inne notowane na NewConnect: m.in. Broad Gate S.A., EBC Solicitors S.A. oraz IQ Partners S.A.

Sytuacja finansowa W Investments na koniec grudnia 2014 jest stabilna, o czym świadczą m.in. wskaźniki płynności finansowej I stopnia utrzymujący się na poziomie 9,74 oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynoszący 6,85%, który potwierdza solidne fundamenty struktury finansowej Spółki.

W okresie sprawozdawczym Spółka w znaczący sposób poprawiła efektywność działania, o czym świadczy wzrost wskaźnika rentowności aktywów (ROA) z poziomu 4,55% do 12,68% oraz lepiej angażowała swoje kapitały uzyskując średnią efektywność (ROE) 13,55%. Wysokie wskaźniki rentowności oraz pozytywne przepływy pieniężne na działalności operacyjnej wynoszące 11 320 tys. zł wynikają ze zmiany portfela inwestycyjnego Spółki, tj. wyjścia ze spółek deweloperskich charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem (głównie o charakterze zewnętrznym) oraz uzyskaniu zwrotu z wcześniej zainwestowanych aktywów w postaci dywidendy.

Dodatkowo, należy wskazać, że zysk netto wypracowany przez Spółkę w wysokości 27 911 tys. zł pozwoli jej na pokrycie start lat ubiegłych (wynoszących 7 489 tys. zł), co oznaczać będzie otwarcie nowej perspektywy dla Spółki i zamknięcie historii przejętego Internet Group S.A.

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 2014 Spółka nie zanotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na jej działalność.

Pozostałe zdarzenia, takie jak uzyskanie dywidendy od spółki zależnej bądź osiągnięcie przychodów ze sprzedaży udziałów i akcji, stanowią typowy przedmiot działalności Spółki. Wydarzenie te opisano w pkt 28 niniejszego sprawozdania – „Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.”

Istotne zdarzenia, następujące po dniu bilansowym, opisano w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (pkt. 48).



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.

Warto podkreślić, że rok 2014 był w ocenie Zarządu Spółki czasem, w którym ostatecznie został zakończony proces związany z porządkowaniem aktywów Grupy Kapitałowej oraz odwrotnym przejęciem Internet Group S.A. Zdaniem Zarządu Spółki zakończenie tego procesu uwalnia znaczne zasoby operacyjne i pozwoli w kolejnych kwartałach na znaczne przyspieszenie rozwoju działalności Spółki.

Rozwój działalności będzie polegać w szczególności na aktywnym poszukiwaniu nowych możliwości inwestycyjnych oraz inicjowaniu własnych projektów biznesowych w głównych obszarach działalności Spółki, to jest inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa biznesowego. Szczególnie istotne będzie dalsze zwiększanie jednostkowych przychodów osiąganych z tytułu usług związanych z pozyskiwaniem kapitału oraz usług eksperckich świadczonych w segmencie *venture capital/private equity*.

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 ryzyko 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, jakkolwiek 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 17 *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 2014 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 2014 nie zaistniały żadne okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej głównych partnerów handlowych W Investments.

Znaczącymi należnościami wykazanymi w pkt. 28 *Jednostkowego Sprawozdania Finansowego* są: należność z tytułu dywidendy otrzymanej oraz należność wynikająca ze sprzedaży 81% udziałów spółki W Investments LTD powstała w dniu 25 listopada 2014 roku. Należy zauważyć, że należność z tytułu dywidendy została w całości uregulowana do dnia niniejszego sprawozdania, natomiast należność z tytułu sprzedaży udziałów przewidziana jest do uregulowania do dnia 20 listopada 2015 roku.

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 6,85% na dzień 31 grudnia 2014 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 2014* w pkt 26, 29, 30 dla aktywów oraz 37 i 38 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 wiarytelności 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.

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

- a) postępowania w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej wobec podejrzenia naruszenia przez Spółkę art. 56 ustawy o ofercie w związku z wykonywaniem obowiązków informacyjnych dotyczących



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

spółki pod firmą CR Media Consulting S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Warszawie – dotyczy zdarzeń z 2012 roku – okresu przed przejściem zarządzana spółką przez obecny Zarząd,

- b) postępowania w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej wobec podejrzenia naruszenia przez Spółkę art. 160 ust. 4 ustawy o obrocie w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych w związku z zawiadomieniami o dokonywaniu transakcji na akcjach Spółki składanymi przez spółkę Butterfly S.A. z siedzibą w Warszawie – dotyczy zdarzeń z 2010 roku – okresu przed przejściem zarządzana spółką przez obecny Zarząd.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, w chwili obecnej w żadnym z prowadzonych postępowań nie istnieje istotne prawdopodobieństwo nałożenia na Spółkę kary w wysokości, która spełniałaby kryterium istotności oraz mogłaby wpłynąć w znaczny sposób na bieżące funkcjonowanie Spółki, a w szczególności na bieżącą płynność.

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.

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

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	9 694	57,21%	3 180	32,92%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	5 350	31,58%	3 324	34,41%
3. Usługi serwisowe	1 176	6,94%	342	3,54%
4. Pozostałe	724	4,27%	2 816	29,14%
Przychody ze sprzedaży razem	16 945	100,00%	9 662	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	2014		2013	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
	16 945	100,00%	9 662	100,00%
rynek krajowy	5 879	34,70%	2 832	29,31%
rynek zagraniczny	11 065	65,30%	6 830	70,69%

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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

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	2014		2013	
			przychody w tys. zł	w %	przychody w tys. zł	w %
			16 945	100,00%	9 662	100,00%
Carrier PB Telco Inc. (USA)	Telekomunikacja	kontrahent nie powiązany	9 694	57,21%	3 180	32,91%
World Expansion Limited (Malta)	branża finansowa/ telekomunikacyjna	kontrahent powiązany			2 450	25,36%
mLife Sp. z o.o. (Polska)	branża IT	kontrahent nie powiązany			1 250	12,94%
Bloemer Investment Limited (Cypr)	branża finansowa	kontrahent nie powiązany			999	10,34%
odbiorcy pozostali			7 250	42,79%	1 783	18,45%

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

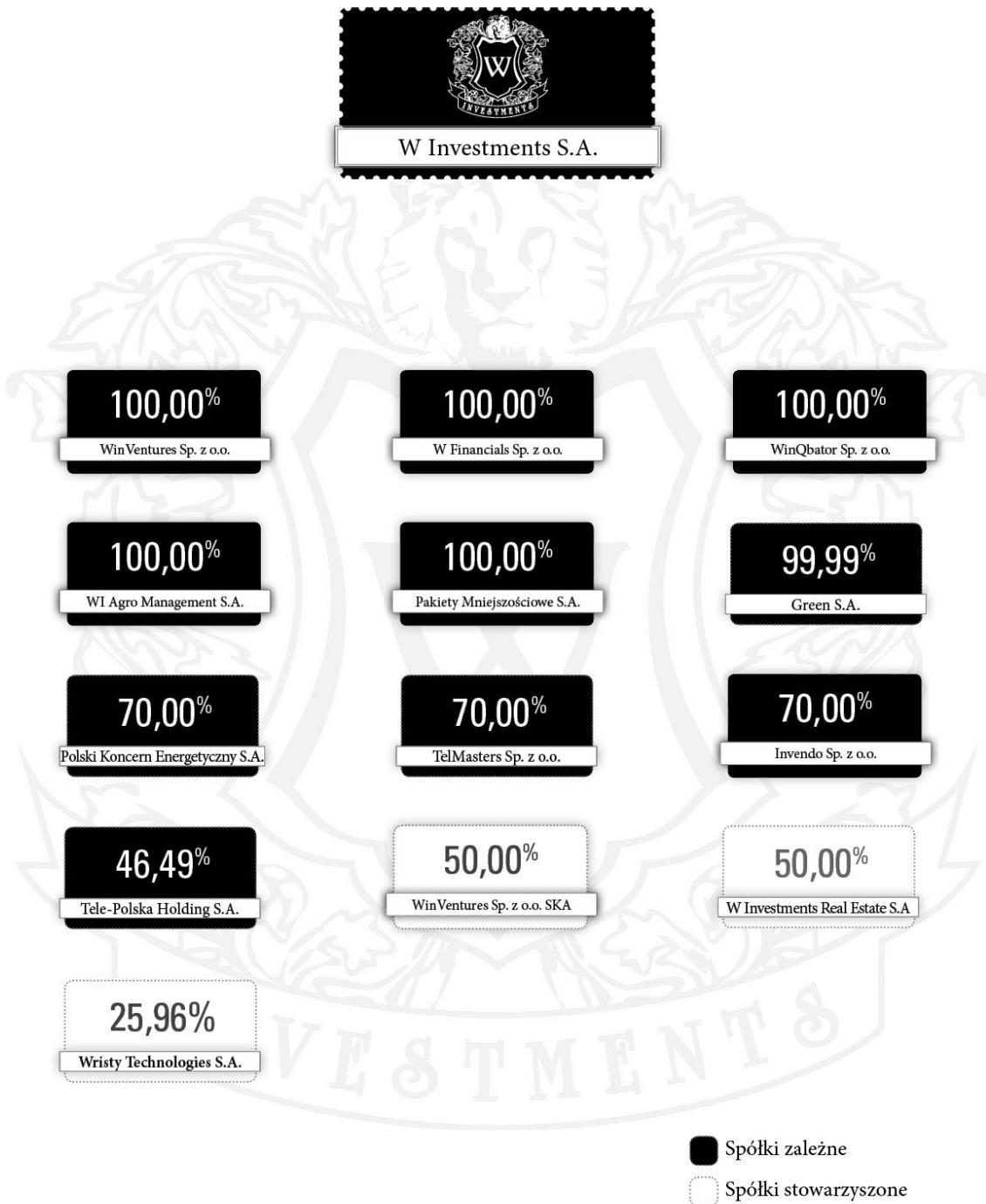
Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Spółka w roku 2014 dokonywała inwestycji kapitałowych głównie bezpośrednio oraz w dniu 25 listopada sprzedała 81% udziałów w wehikule inwestycyjnym W Investments Limited z siedzibą na Cyprze.

Zestawienie inwestycji kapitałowych bezpośrednio zrealizowanych przez Spółkę znajduje się w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014* w pkt 5, a pełny skład grupy kapitałowej Spółki, na dzień bilansowy, przedstawia następujący diagram na następnej stronie.



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

na dzień 31.12.2014 r.



*Spółka posiada bezpośrednio 2,82% udziałów w kapitale zakładowym Wristy Technologies S.A. oraz pośrednio przez wehikuł WinQbator Sp. z o.o. 23,14%.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

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

1. Dom Maklerski W Investments S.A. – 3 870 000 akcji, co stanowi 9% kapitału;
2. Goldwyn Capital S.A. – 192 855 akcji, co stanowi 4,99% kapitału;
3. IQ Partners S.A. – 242 009 akcji, co stanowi 1,08% kapitału;
4. EBC Solicitors S.A. – 100 000 akcji, co stanowi 3,33% kapitału;
5. Frugoton S.A. – 975 000 akcji, co stanowi 19,50% kapitału;
6. W Investments S.A. Inwestycje B S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału;
7. W Investments S.A. Inwestycje C S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału;
8. W Investments S.A. Inwestycje D S.K.A. – 996 akcji, co stanowi 99,60% kapitału;
9. W Investments S.A. 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 2014.*

Poniżej wskazano zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

- na mocy podpisanego w listopadzie 2013 roku porozumienia doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, w wyniku czego Zarząd W Investments zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 13 S.K.A.,
- na mocy porozumienia podpisanego 31 grudnia 2013 roku doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, w wyniku czego Zarząd W Investments zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 6 Czysta Technologia S.K.A.,
- z uwagi na zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Selektywne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, Zarząd W Investments zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne 1 i 4 Inwestycje Selektywne S.K.A.,
- 21 lutego 2014 roku Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Fastino Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie 129 nowych udziałów spółki. Wszystkie nowo utworzone udziały 25 marca 2014 roku objęte zostały przez spółkę zależną – W Investments Limited; odpowiadały one 30,07% kapitału zakładowego Fastino Sp. z o.o.,
- 5 marca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 25.000 akcji w spółce Frugoton Limited, w wyniku czego udział W Investments Limited w spółce zmniejszył się do 19,50%,
- 18 marca 2014 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Broad Gate S.A., na mocy której W Investments Limited zobowiązała się zbyć na rzecz strony trzeciej, za pośrednictwem domu maklerskiego, 600.000 akcji spółki Broad Gate S.A., stanowiących 15,22% w kapitale zakładowym. Przeniesienie własności akcji miało miejsce 24 marca 2014 roku. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Broad Gate S.A. przez W Investments Limited z 18,23% do 3,02%,
- 28 kwietnia 2014 roku Spółka nabyła 30 udziałów w kapitale zakładowym WinVentures Sp. z o.o., w wyniku czego udział Spółki w kapitale zakładowym WinVentures Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 100%,
- 21 maja 2014 roku na mocy aktu założycielskiego spółki Wristy Technologies Spółka Akcyjna spółka zależna – W Investments Limited objęła 2 824 akcje imiennej serii B, stanowiące 2,82% kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

- 28 maja 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 34 udziałów w spółce Made2Measure sp. z o.o., w wyniku czego udział W Investments Limited w spółce zmniejszył się do poziomu 10%,
- 30 maja 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. zawarła umowę sprzedaży 509.940 akcji spółki Platinum Properties Group S.A., w wyniku czego udział W Investments Limited w kapitale zakładowym Platinum Properties Group S.A. spadł do poziomu 20,02%,
- 25 czerwca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 10.738 udziałów w spółce Zień sp. z o.o., stanowiących 21,59% kapitału zakładowego Zień Sp. z o.o.,
- 27 czerwca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę, na mocy której nabyła 751 udziałów w kapitale zakładowym spółki Black Cherry Sp. z o.o., w wyniku czego udział W Investments Limited w kapitale zakładowym Black Cherry Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 100%,
- 9 lipca 2014 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 1.000 udziałów w spółce Black Cherry Sp. z o.o., w wyniku czego W Investments Limited utraciła status udziałowca BlackCherry Sp. z o.o.; skutek rozporządzający uzależniono od zapłaty ceny za udziały, co nastąpiło po w IV kwartale 2014 roku,
- 23 lipca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowy, na podstawie których zbyła 100.000 akcji w kapitale zakładowym Platinum Hypo S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego Platinum Hypo S.A.,
- 11 sierpnia 2014 roku oraz 18 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła umowy sprzedaży udziałów, na mocy których stała się udziałowcem spółki Invendo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadającym 35 udziałów, stanowiących 35% kapitału zakładowego Invendo Sp. z o.o.,
- 30 lipca 2014 roku Spółka nabyła 25.000 akcji w kapitale zakładowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w wyniku czego Spółka stała się udziałowcem posiadającym 50% akcji w kapitale zakładowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (obecnie: „WinVentures”),
- 19 września 2014 roku Spółka nabyła 100 000 akcji w kapitale zakładowym WI Agro Management Spółka Akcyjna, odpowiadających 100 % kapitału zakładowego WI Agro Management Spółka Akcyjna.
- 1 października 2014 roku Spółka na podstawie umowy sprzedaży udziałów nabyła 35 udziałów spółki Invendo sp. z o.o. Po tym zakupie Spółka posiadał łącznie 70 udziałów w tejże spółce, które odpowiadają 70% kapitału zakładowego Invendo sp. z o.o.
- 24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników spółki zależnej, tj. w Investments Limited, podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz Spółki. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.395.724,00 zł (nie w tys.), przy czym kwota 10.946.440,54 zł (nie w tys.) została wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449.283,46 zł (nie w tys.) poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez W Investments Limited w spółkach publicznych. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 25 listopada 2014 roku. Na podstawie ww. uchwały Spółka stała się właścicielem:
 - 14.698.362 akcji w spółce Tele-Polska Holding S.A.;
 - 118.925 akcji w spółce Broad Gate S.A.;
 - 192.855 akcji w spółce Goldwyn Capital S.A.;
 - 242.009 akcji w spółce IQ Partners S.A.;
 - 100.000 akcji w spółce EBC Solicitors S.A.
- 25 listopada 2014 roku, Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów podmiotu zależnego, tj. spółki W Investments Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej. Przedmiotem umowy była sprzedaż 810 udziałów W Investments Limited, o wartości nominalnej 2,00 EUR (nie w tys.) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1.620,00 EUR. (nie w tys.) Zbyte udziały stanowią 81% kapitału zakładowego W Investments Limited.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

Po dokonaniu sprzedaży spółka posiada 190 udziałów w W Investments Limited, stanowiących 19% kapitału zakładowego W Investments Limited i uprawniających do takiej samej ilości głosów na zgromadzeniu wspólników W Investments Limited.

- 3 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Polski Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Warszawie. W Investments objęła 70.000 akcji spółki, które uprawniają do głosowania na walnych zgromadzeniach tejże spółki z akcji reprezentujących 70% wysokości kapitału zakładowego Polski Koncern Energetyczny S.A. Spółka wpisana została do rejestru przedsiębiorców w dniu 13 stycznia 2015 roku.
- W dniu 22 grudnia Emitent zawarł umowę sprzedaży akcji, na podstawie której nabył 1.000.000 akcji na okaziciela serii A oraz 12.000.000 akcji na okaziciela serii B spółki Everybody S.A. każda o wartości nominalnej 0,10, o łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 zł. Nabyte akcje łącznie reprezentują 50% wysokości kapitału zakładowego Everybody S.A.
- 23 grudnia Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Green S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy był zakup przez Spółkę 20 999 999 akcji imiennych Green S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 2.099.999,90 zł. Nabyte akcje stanowią 99,99% procent akcji w kapitale zakładowym Green S.A. i uprawniają do 20.999.999 głosów na walnym zgromadzeniu Green S.A., co odpowiada 99,99% ogólnej liczby głosów.
- 30 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka OneFone S.A. Emitent objął 11.260 akcji tejże spółki, uprawniających do 11.260 głosów na walnym zgromadzeniu OneFone S.A. i stanowiące 4,90% wysokości jej kapitału zakładowego.
- 31 grudnia 2014 roku Emitent, na podstawie umowy sprzedaży akcji, nabył 2.824 akcje spółki Wristy Technologies S.A. o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, które uprawniają Emitenta do 2.824 głosów na walnych zgromadzeniach Wristy Technologies S.A., stanowiących 2,824% jej kapitału zakładowego.
- 31 grudnia 2014 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Euroknowledge Group Limited, na podstawie której Emitent sprzedał na rzecz W Investments Limited – 1.080 akcji Euroknowledge Group, które stanowią 90% wysokości jej kapitału zakładowego.
- 31 grudnia 2014 roku na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej pomiędzy W Investments Limited a Emitentem, Spółka stała się właścicielem 975.000 akcji spółki Frugoton Limited z siedzibą w stanie Delaware, które odpowiadają 19,5% wysokości kapitału zakładowego.

Po dniu bilansowym struktura Grupy uległa następującym zmianom:

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

- 18 marca 2015 roku Spółka zawarła, za pośrednictwem Domu Maklerskiego IPOPEMA Securities S.A., umowę sprzedaży akcji spółki EcoCar Spółka Akcyjna, na podstawie której Spółka nabyła 714.333 akcje EcoCar S.A., stanowiące 9,17% kapitału zakładowego EcoCar S.A. i uprawniające do tej samej ilości głosów w EcoCar S.A. Wraz z podmiotem zależnym WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka posiada łącznie 1.789.000 akcji EcoCar S.A., stanowiących 22,96% kapitału zakładowego EcoCar S.A.

Ponadto, spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. zawiązała następujące spółki akcyjne:

- 21 maja 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Wristy Technologies Spółka Akcyjna, w której objęła 23.138 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 18,05% % kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Wristy Technologies S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 8 sierpnia 2014 roku.
- 27 października 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Yosh Spółka Akcyjna, w której objęła 26.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 26,00% kapitału zakładowego Yosh S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 5 marca 2015 roku.
- 3 grudnia 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Probello Spółka Akcyjna, w której objęła 29.655 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 29,65% kapitału zakładowego Probello S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015.
- 30 grudnia 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała OneFone Spółka Akcyjna, w której objęła 92.225 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 40,09% kapitału zakładowego OneFone S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka OneFone S.A. nie została jeszcze zarejestrowana w KRS.

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 2013 w pkt 42.*

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

W roku 2014 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

10 czerwca 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia oraz wdrożenia do realizacji prognozy wyników finansowych Spółki na rok 2014. Przyjęcie prognozy w drodze uchwały zostało poprzedzone jej sprawdzeniem przez niezależnego biegłego rewidenta oraz procesem wielostopniowej weryfikacji wewnątrz Spółki. W dniu 25 listopada 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję w sprawie podwyższenia prognozy opublikowanej w raporcie ESPI 22/2014, o czym Spółka informowała w raporcie ESPI 41/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

Mając na uwadze powyższe, Spółka prognozowała, że w roku 2014 osiągnie jednostkowo:

- a) przychody ogółem w kwocie 54 200 tys. zł, na które składają się;
 - przychody ze sprzedaży w kwocie 16 831 tys. zł;
 - przychody z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej w kwocie 37 369 tys. zł;
- b) zysk netto w kwocie 27 370 tys. zł.

Za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r Spółka zrealizowała jednostkowo:

- c) przychody ogółem w kwocie 54 644 tys. zł, na które złożyły się;
 - przychody ze sprzedaży w kwocie 16 945 tys. zł;
 - przychody z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej w kwocie 37 699 tys. zł;
- d) zysk netto w kwocie 27 911 tys. zł.

Różnice pomiędzy prognozą a osiągniętymi wynikami są nieznaczne i nie przekraczają 2%.

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 sprawozdawczego 2014. W roku sprawozdawczym Spółka w znikomym wymiarze korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania, o czym świadczy niski poziom wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych wynoszący 6,85% oraz niski udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów na 31 grudnia 2014 roku wynoszący tylko 5,68%. 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 w okresie sprawozdawczym zrealizowała opublikowane prognozy wyników finansowych. Wobec obecnej struktury finansowania długoterminowego z bardzo niskim wskaźnikiem zadłużenia, Spółka może kontynuować plany inwestycyjne w roku 2015 i w latach kolejnych. Co więcej, Spółka posiada potencjał, aby ubiegać się o finansowanie obce z instytucji finansowych. Podstawą do tego jest obecna pozytywna kondycja finansowa W Investments.

Warto podkreślić, że dynamika wzrostu przychodów (wzrost o 75,38%) i zysków (wzrost zysku netto o 2,3 razy w stosunku do roku 2013) wskazuje na dalsze umacnianie kondycji finansowej Spółki.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe było uzyskanie dywidendy od spółki zależnej. W dniu 24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników spółki zależnej W Investments Limited podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz Spółki. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.396 tys. zł, przy czym kwota 10.946 tys. zł miała zostać wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449 tys. zł poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez spółkę zależną w spółkach publicznych (m.in. akcje Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie w liczbie 14.698.362 sztuk). Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 25 listopada 2014 roku. Zapłata całości kwoty pozostałej do wypłaty została dokonana do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.



16. 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

Obecna 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 związane z rynkiem telekomunikacyjnym świadczone na rzecz podmiotów zagranicznych, usługi 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.

17. 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.



18. 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.

19. 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	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)
Marek Zbrojski – Prezes	--	3
Piotr Sawala - Wice-Prezes	60	27
Małgorzata Walczak - Wice-Prezes	60	60
Piotr Wiśniewski – Prezes	84	84
Razem Zarząd	204	174

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej od Spółki	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)
Karol Szymański - Członek	13	12
Radosław Kwaśnicki - Członek	5	13
Sylwia Pusz - Członek	9	12
Piotr Sieradzan- Członek	12	12
Tadeusz Pietka - Członek	12	12
Oskar Kowalewski - Członek	12	12
Wiśniewski Leszek - Członek	2	--
Razem Rada Nadzorcza	65	73
Razem Zarząd i Rada Nadzorcza	269	247

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

Wynagrodzenia Zarządu otrzymane od podmiotów zależnych	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)
Piotr Wiśniewski – Prezes	1 218	935
Małgorzata Walczak – Wice-Prezes	440	155
Piotr Sawala - Wice-Prezes	501	220
Razem Zarząd od podmiotów zależnych	2 160	1 310

W latach 2014 oraz 2013 członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń od podmiotów zależnych wobec Spółki.

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.



21. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

21.1. 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 23 lipca 2014 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 3 Uchwały nr 9/2014 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 maja 2014 roku w sprawie wyboru podmiotu mającego przeprowadzić przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2014 roku, a także badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2014 roku, zawarł umowę na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki 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.

21.2. 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 2014 roku oraz 31 grudnia 2013.

Rodzaj usługi / za rok bilansowy	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	24	21
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	18	13
Razem	42	34

22. Zasady ładu korporacyjnego

22.1. 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” („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszący się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy, stanowiący Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2013 roku. Pełen tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW w sekcji poświęconej Zasodom ładu Korporacyjnego: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>.

22.2. 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.

Spółka nie stosuje w pełni zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach w zakresie wskazanym poniżej:



- nie zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (zasada pkt 12 z części I Dobrych Praktyk) oraz nie zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (zasada pkt 10 części IV Dobrych Praktyk). Powodem nie stosowania obecnie tej zasady jest fakt, iż Statut Spółki nie przewiduje i nie dopuszcza takiej możliwości (wymagania Kodeksu spółek handlowych), jak również brak odpowiedniej praktyki rynkowej i doświadczeń związanych ze stosowaniem tej zasady, co w konsekwencji może rodzić wątpliwości oraz komplikacje natury faktycznej jak i prawnej. Jednocześnie Zarząd pragnie podkreślić, że w 2014 roku do Spółki nie wpłynęły żadne sygnały związane z potrzebą zapewnienia Akcjonariuszom takiego uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach. Większość Akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnych Zgromadzeń osobiście, lub poprzez obecnego na takich obradach pełnomocnika. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne, Spółka poprzez raporty bieżące oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. Jednocześnie Zarząd deklaruje, że w przypadku zgłoszenia potrzeby zapewnienia Akcjonariuszom możliwość zdalnego uczestniczenia w obradach Walnych Zgromadzeń przez szersze grono Akcjonariuszy, Spółka dołoży wszelkich starań, żeby zasadę taką wprowadzić.

- nie zamieszcza na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (zasada pkt 1 ust. 9a z części II Dobrych Praktyk). Powodem nie stosowania obecnie tej zasady przez Spółkę jest fakt nieposiadania właściwych środków technicznych, które w sposób bezpieczny umożliwiłyby rejestrowanie jak i zapisywanie przebiegu obrad. Jednocześnie biorąc pod uwagę obecną strukturę Akcjonariatu Spółki, zdaniem Zarządu nie ogranicza to Akcjonariuszom Spółki dostępu do wiedzy na temat przebiegu Walnych Zgromadzeń Spółki, ponieważ większość z nich uczestniczy, lub może uczestniczyć w obradach osobiście lub poprzez obecnego w czasie obrad pełnomocnika. Jednocześnie Zarząd deklaruje, że w przypadku zgłoszenia potrzeby zapewnienia Akcjonariuszom możliwość dostępu do zapisów obrad Walnych Zgromadzeń przez szersze grono Akcjonariuszy, Spółka dołoży wszelkich starań, żeby zasadę taką wprowadzić.

- nie prowadzi strony internetowej Spółki w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Dobrych Praktyk (zasada pkt 2 z części II Dobrych Praktyk) wynika z nadmiernych kosztów jakie poniosłaby Spółka w związku z profesjonalnym tłumaczeniem informacji zamieszczanych na stronie internetowej oraz faktem, że według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki o strukturze akcjonariatu oraz statystykach dotyczących oglądalności angielskojęzycznej wersji strony internetowej Spółki, poniesienie takich kosztów byłoby ekonomicznie nieuzasadnione.

Jednocześnie Spółka informuje, że umieszcza informacje o udziale kobiet i mężczyzn w organach Spółki w raportach okresowych poprzez opisanie zmian w organach w okresach sprawozdawczych, w tym w szczególności w publikowanym w czwartym kwartale każdego roku raporcie okresowym za 3 kwartał, co zdaniem Zarządu Spółki stanowi wykonanie obowiązku określonego w dokumencie „Dobre Praktyki spółek notowanych na GPW” w punkcie II. 1. 2a).

Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą od zgłoszeń stosownych kandydatur, umiejętności i profesjonalizmu oraz od kompetencji kandydata / kandydatki oraz od decyzji Akcjonariuszy Spółki oraz członków Rady Nadzorczej. W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące udziału kobiet i mężczyzn w organach Spółki. Spółka nie przewiduje zmian w tym zakresie w ciągu ostatnich 12 miesięcy.

W odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Spółka potwierdza, iż zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania oraz wysokości wynagrodzeń członków Zarządu. W Spółce nie istnieje dokument określający zasady ustalania polityki wynagrodzeń. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

23. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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



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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku następujące osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Strovolos, Vyzantiou, 30, 2064, Republika Cypryjska	14 460 100	65,99%	14 460 100	65,99%

Osoby 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
PIOTR WIŚNIEWSKI Prezes Zarządu Spółki	14 460 100	65,99%	14 460 100	65,99%

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura znacznych akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zaprezentowana powyżej, uległa zmianie po dniu 29 stycznia 2015 roku, kiedy to W Investments Holdings Limited 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 zakładowym PJW Holding Limited zostały pokryte poprzez przeniesienie przez W Investments Holdings Limited na PJW Holdings Limited własności 14 460 100 akcji Spółki. Przeniesienie własności akcji Spółki nastąpiło w dniu 3 lutego 2015 roku.

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	65,99%	14 460 100	65,99%

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

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PIOTR WIŚNIEWSKI Prezes Zarządu Spółki*	14 460 100	65,99%	14 460 100	65,99%

*Pan Piotr Wiśniewski posiada akcje W Investments S.A. 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.

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

Nie dotyczy.



26. 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.

27. Sposób działania organów Spółki

27.1. 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;
- 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.

27.2. 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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2014

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.

27.3. 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, 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.

27.4. 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 powinien 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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

W skład Komitetu Audytu Spółki w roku obrotowym 2014 wchodził:

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

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2014 roku, nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu Spółki.

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

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 funkcje w Zarządzie Spółki pełnili:

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

W dniu 31 grudnia 2014 roku Spółka otrzymała pisemną rezygnację Małgorzaty Anny Walczak, sprawującej obowiązki Wiceprezesa Zarządu oraz Piotra Seweryna Sawali, pełniącego obowiązki Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem w postaci wygaśnięcia mandatu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na koniec roku obrotowego 2014 wchodził:

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

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2014 roku, w składzie Rady Nadzorczej Emitenta nastąpiły następujące zmiany:

- w dniu 2 czerwca 2014 roku dr Radosław L. Kwaśnicki złożył rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej oraz funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 1 lipca 2014 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 2 czerwca 2014 roku;
- w dniu 15 września 2014 roku Pani Sylwia Pusz złożyła rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 15 września 2014 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 15 września 2014 roku;
- w dniu 16 października 2014 roku Pan Leszek Wiśniewski został powołany na Członka Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 16 października 2014 roku;
- w dniu 16 października 2014 roku Panu Karolowi Szymańskiemu powierzono pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 16 października 2014 roku.

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

28.1. 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.

28.2. 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.

29. Opis zasad zmian Statutu Spółki

Do zmiana 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.

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

W roku obrotowym 2014 Spółka lub podmioty od niej zależne, zawarły następujące umowy, których jednostkowa wartość lub przedmiot pozwala na uznanie ich za istotne dla działalności Spółki:

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

W dniu 30 lipca 2014 roku Spółka nabyła akcje w spółce WI EEC Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (aktualnie WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) łącznie, w sześciu transakcjach nabycia udziałów, W Investments S.A. nabyła 25 000 akcji WinVentures S.K.A., stanowiących 50% kapitału zakładowego WinVentures S.K.A. i uprawniających do 50% głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena nabycia została ustalona na kwotę 25 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła Porozumienie Bazowe określające procedurę zmiany umowy z dnia 29 lipca 2013 roku o udzielenie wsparcia finansowego na utworzenie funduszu kapitałowego WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna („Umowa Wsparcia”). Celem Porozumienia Bazowego było zakończenie współpracy pomiędzy Michałem Rumińskim, Konradem Sitnikiem oraz Rafałem Małeckim („Inwestorzy Indywidualni”) a pozostałymi stronami Umowy Wsparcia. W wykonaniu Porozumienia Bazowego:

- Spółka nabyła od Inwestorów Indywidualnych 30 udziałów w spółce WI EEC Ventures Sp. z o. o. za łączną kwotę 483 tys. zł. WI EEC Ventures sp. z o.o. pełnił funkcję komplementariusza spółki WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. tj. funduszu powołanego na podstawie Umowy Wsparcia. Po nabyciu udziałów Spółka posiada 60 udziałów WI EEC Ventures sp. z o.o., co stanowi 100% kapitału zakładowego.;
- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A. nabyła od Inwestorów Indywidualnych 501 akcji zwykłych imiennych WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., stanowiących 1,00% akcji Funduszu, za cenę 501,00 zł. Łącznie spółki komandytowo-akcyjne, których komplementariuszem jest Spółka, posiadają 50% akcji WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.;



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

- Inwestorzy Indywidualni złożyli rezygnację z pełnionych funkcji w zarządzie WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W ich miejsce powołano: Małgorzatę Walczak – do pełnienia funkcji prezesa zarządu WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Piotra Wiśniewskiego – do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Podjęto także uchwałę w sprawie zmiany nazwy WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na „WinVentures Sp. z o.o.”.

Wszystkie podmioty, będące na chwilę zawarcia Porozumienia Bazowego stronami Umowy Wsparcia, tj.: Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie, Inwestorzy Indywidualni, WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 2 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 3 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 4 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 5 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 6 Czysta Technologia S.K.A. („Spółki Celowe”), W Investments S.A.; Podmiot Zarządzający; Fundusz Kapitałowy, zawarły ponadto porozumienie o rozwiązaniu Umowy Wsparcia wobec Inwestorów Indywidualnych („Porozumienie o Rozwiązaniu”). Porozumienie o Rozwiązaniu przewidywało w szczególności, że wygasają wszelkie uprawnienia i zobowiązania Inwestorów Indywidualnych, wynikające z Umowy Wsparcia. Postanowiono ponadto, że Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN oraz Spółka, jak również ich podmioty powiązane, powstrzymają się, obecnie i w przyszłości, od dokonywania inwestycji w projekty, będące dotychczas w obszarze zainteresowania WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., a pozyskane przez Inwestorów Indywidualnych. Za naruszenie tego zobowiązania Spółka lub Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, wedle wyboru Inwestorów Indywidualnych, zobowiązały się zapłacić na rzecz Inwestorów Indywidualnych karę umowną w wysokości 500 tys. zł za każde naruszenie. W związku z rozwiązaniem Umowy Wsparcia wobec Inwestorów Indywidualnych Spółka, Krajowy Fundusz Kapitałowy, Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN oraz Spółki Celowe podpisały aneks nr 1 do Umowy Wsparcia, mocą którego: (i) wskazano Piotra Wiśniewskiego jako kandydata na nowego członka kluczowego personelu Funduszu Kapitałowego, (ii) dostosowano postanowienia Umowy Wsparcia do sytuacji, w której Spółka, Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN oraz Spółki Celowe są jedynymi, obok Krajowego Funduszu Kapitałowego, stronami Umowy Wsparcia. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Bazowego, Spółka oświadczyła i zobowiązała się zapewnić, że Podmiot Zarządzający podpisze w imieniu własnym oraz w imieniu WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., aneks nr 1 do Umowy Wsparcia oraz złoży w imieniu własnym i w imieniu Funduszu Kapitałowego oferty i podpisze pełnomocnictwa, o których mowa w aneksie nr 1 do Umowy Wsparcia, najpóźniej w dniu następującym po dniu powołania nowego składu zarządu WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W przypadku, gdyby WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością lub WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. nie wywiązały się z tego zobowiązania, Spółka miała zapłacić Krajowemu Funduszowi Kapitałowemu karę umowną w wysokości 2.500 tys. zł. Zobowiązanie to zostało przez WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy spełnione prawidłowo.

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

- Krajowy Fundusz Kapitałowy udzieli wsparcia finansowego WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., w celu zrealizowania założeń Umowy Wsparcia, polegających głównie na wspieraniu małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności innowacyjnych i prowadzących działalność badawczo-rozwojową, a także tworzeniu nowych miejsc pracy,
- docelowa kapitalizacja WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. będzie wynosiła 60.000 tys. zł ;
- Krajowy Fundusz Kapitałowy wniesie do WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A kwotę 30.000 tys. zł,
- FIZ Czysta Technologia wniesie do WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A kwotę 30.000 tys. zł.
- dodatkowo, Krajowy Fundusz Kapitałowy zobowiązuje się udzielić WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A wsparcia finansowego w formie bezzwrotnych świadczeń w maksymalnej wysokości odpowiadającej 10% wkładów Krajowego Funduszu Kapitałowego, tj. przy wkładzie Krajowego Funduszu Kapitałowego w wysokości 30.000 tys. złotych – 3.000 tys. zł,
- z kwoty Docelowej Kapitalizacji WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A, nie więcej niż 17.400 tys. zł zostanie przeznaczonych na opłatę za zarządzanie, należną WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

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

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

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

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

W wykonaniu tego zamiaru 28 lipca 2014 roku Spółka zawarła aneks nr 2 do Umowy Wsparcia i przejęła całość praw i obowiązków wynikających z Umowy Wsparcia, przysługujących uprzednio FIZ Czysta Technologia oraz Spółkom Celowym FIZ Czysta Technologia. Ponadto, 30 lipca 2014 roku Spółka nabyła akcje WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A, przysługujące dotychczas Spółkom Celowym i stała się jednym z dwóch, obok Krajowego Funduszu Kapitałowego, akcjonariuszy WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Obecnie Stronami Umowy Wsparcia, obok Spółki, pozostają:

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

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

W dniu 22 sierpnia W Investments Limited zawarła list intencyjny („List Intencyjny”) z rosyjskim inwestorem, Panią Evgenią Rusakovą. Przedmiotem Listu Intencyjnego była ocena możliwości wzajemnej współpracy oraz rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia przez Panią Evgenią Rusakovą wszystkich udziałów i akcji posiadanych przez W Investments Limited w następujących spółkach:

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

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

W wykonaniu postanowień Listy Intencyjnego, 26 sierpnia 2014 roku W Investments Limited zawarła z Inwestorem przedwstępną umowę sprzedaży, której przedmiotem było zobowiązanie stron do zawarcia umowy przyrzeczonej mocą której W Investments Limited sprzeda Panią Evgenią Rusakovą wszystkie udziały i akcji posiadane przez W Investments Limited w:

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

Zgodnie z treścią umowy przedwstępnej, o której mowa powyżej:

- wszelkie uprawnienia i obowiązki Inwestora, wynikające z umowy przedwstępnej, mogą być przeniesione na wskazaną przez Inwestora spółkę celową,
- umowa przyrzeczona zostanie zawarta w terminie 14 dni od daty otrzymania przez W Investments Limited pisemnego wezwania od Inwestora, ale nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- cena za udziały i akcje podmiotów wskazanych powyżej wyniesie 78 200 tys. zł,
- cena zostanie zapłacona w równych, miesięcznych ratach i zostanie uregulowana w całości nie później niż do dnia 1 października 2015 roku,
- w przypadku niezawarcia umowy przyrzeczonej z wyłącznej winy jednej ze stron, druga strona będzie uprawniona do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 2.000.000,00 USD,
- szczegółowe warunki umowy przyrzeczonej, dotyczące m.in. odpowiedzialności stron zostaną uregulowane w umowie przyrzeczonej.

17 września 2014 roku Spółka poinformowała o zawarciu przez spółki zależne umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Zgodnie z przekazanym raportem ESPI nr 32/2014 z 17 września 2014 roku, do podmiotów z zależnej od Spółki grupy Tele-Polska Holding S.A. wpłynęły trzy umowy kredytowe zawarte pomiędzy spółkami grupy Tele-Polska Holding S.A. a Alior Bank S.A.

Łączna wartość wyżej wskazanych umów, z uwzględnieniem wartości wszystkich umów, jakie w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień 17 września 2014 roku zawarła Spółka oraz jej jednostki zależne z Alior Bank S.A., przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Jednocześnie Spółka poinformowała, iż łączna wartość wszystkich pozostających w mocy umów zawartych przez Spółkę oraz jednostki od niej zależne z Alior Bank S.A. – według stanu na dzień 17 września 2014 roku – wynosi 57.973 tys. zł.

25 listopada 2014 roku, Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów podmiotu zależnego, spółki W Investments Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej. Przedmiotem umowy była sprzedaż 810 udziałów W Investments Limited, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1.620,00 EUR. Zbyte udziały stanowiły 81% kapitału zakładowego W Investments Limited. Po dokonaniu sprzedaży spółka posiada 190 udziałów W Investments Limited, stanowiących 19% kapitału zakładowego W Investments Limited, i uprawniających do takiej samej ilości głosów na zgromadzeniu wspólników W Investments Limited. Udziały zostały sprzedane za cenę wynoszącą 120 000 tys. zł. Zgodnie z umową zapłata ceny nastąpi najpóźniej do dnia 20 listopada 2015 roku i może być uregulowana w transzach. Wartość ewidencyjna zbytych udziałów w księgach rachunkowych Spółki wynosiła: 137 000 tys. zł. Zbyte udziały uznano za aktywo znaczące, gdyż ich wartość w księgach Spółki, jak również cena ich sprzedaży, przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Kupujący udziały nie jest osobą powiązaną ze Spółką. W umowie nie zastrzeżono warunku lub terminu, umowa nie zawiera postanowień o karach umownych. Umowa nie przewiduje warunków specyficznych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Drugą stroną umowy jest Pani Evgeniya Aleksandrovna Rusakova, obywatelka Federacji Rosyjskiej. Jednocześnie Spółka poinformowała, że w dniu 24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników Spółki Zależnej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz Spółki. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.395.724,00 zł (nie w tys.), przy czym kwota 10.946.440,54 zł (nie w tys.) została wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449.283,46 zł (nie w tys.) poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez Spółkę Zależną w spółkach publicznych (m.in. akcje Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie w liczbie 14.698.362 sztuk). Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 25 listopada 2014 roku.

23 grudnia Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Green S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy był zakup przez Spółkę 20 999 999 akcji imiennych Green S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 2.099.999,90 zł (nie w tys.) („Akcje”). Nabyte Akcje stanowią 99,99% procent akcji w kapitale zakładowym Green S.A. i uprawniają do 20.999.999 głosów na walnym zgromadzeniu Green S.A., co odpowiada 99,99% ogólnej liczby głosów.

Umowę sprzedaży Akcji zawarto za pośrednictwem Domu Maklerskiego IPOPEMA Securities S.A., który działając w imieniu własnym, ale na zlecenie Spółki, nabył 23 grudnia 2014 roku Akcje od sprzedającego, tj. W Investments Limited z siedzibą na Cyprze. Następnie, w wykonaniu zlecenia, Dom Maklerski przeniósł własność Akcji na rzecz Spółki, na podstawie umowy przelewu praw i przejęcia długu oraz umowy przeniesienia Akcji.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A. za rok obrotowy 2014

Cena nabycia Akcji wyniosła 23 500 tys. zł i została uregulowana poprzez zawarcie z W Investments Limited, umowy cessio in solutum (przelewu w miejsce wykonania). Zgodnie z umową cessio in solutum Spółka dokonała na rzecz W Investments Limited - na zasadzie art. 453 kodeksu cywilnego - przelewu wierzytelności w kwocie 23 500 tys. zł przysługującej Spółce względem Evgeni Aleksandrovny Rusakovej tytułem zapłaty ceny na podstawie umowy sprzedaży udziałów W Investments Limited, zawartej dnia 25 listopada 2014 roku, o której Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 40/2014 z tego samego dnia.

W związku z dokonaną cesją należność Spółki od Evgeni Aleksandrovny Rusakovej z tytułu sprzedaży udziałów W Investments Limited została pomniejszona o kwotę 23 500 tys. zł i na dzień 24 grudnia 2014 roku wynosiła 96 500 tys. zł.

Zgodnie z umową cessio in solutum Spółka zawiadomiła Evgenię Aleksandrovną Rusakovą na piśmie o dokonanym przelewie. Jeżeli Evgenia Aleksandrovna Rusakova uiściłaby należność do rąk Spółki przed otrzymaniem zawiadomienia o przelewie, Spółka niezwłocznie przekaże otrzymaną kwotę W Investments Limited. W umowie cessio in solutum strony na zasadzie art. 558 § 1 w zw. z art. 453 zd. 2 kodeksu cywilnego wyłączyły rękojmię za wady przelanej wierzytelności. Zawarte umowy nie zawierają postanowień o karach umownych, w umowach nie zastrzeżono warunku lub terminu. Spółka jest powiązana kapitałowo ze Sprzedającym, gdyż posiada 19,00% udziałów w kapitale zakładowym W Investments Limited. Zawarte umowy uznano za znaczące, gdyż ich wartość jednostkowa przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Cena sprzedaży Akcji została zweryfikowana wyceną sporządzoną przez biegłego rewidenta.

31. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

31.1. Umowy pożyczek zaciągniętych

W Investments zaciągnęła pożyczki w roku sprawozdawczym wyłącznie od trzech podmiotów, to jest od W Investments Holdings Limited, W Investments Limited oraz Lions Group Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Emitent posiadał zobowiązania z tego tytułu w wysokości:

1. 4 442 tys. zł wraz z odsetkami w wysokości 7% w stosunku rocznym do W Investments Holdings Limited;
2. 501 tys. zł wraz z odsetkami w wysokości 7% w stosunku rocznym do Lions Group Sp. z o.o.

Pożyczka otrzymana od W Investments Limited została spłacona w całości w 2014 roku.

31.2. Umowy kredytowe

W roku 2014 roku Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów bankowych.

31.3. Umowy pożyczek udzielonych

W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła pożyczek do podmiotu zależnego W Investments Limited, które to spółka pożyczkobiorca przeznaczała na bieżące finansowanie swej działalności. Na dzień 31 grudnia 2014 roku pożyczka została w całości spłacona.

W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła pożyczek do podmiotu zależnego Green S.A., które pożyczkobiorca przeznaczył na bieżące finansowanie swej działalności. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 2 104 tys. zł wraz z należnymi odsetkami w wysokości 7% w stosunku rocznym.

W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła pożyczek do podmiotu zależnego W Financials Sp. z o.o., które to spółka pożyczkobiorca przeznaczała na bieżące finansowanie swej działalności. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 787 tys. zł wraz z należnymi odsetkami w wysokości 7% w stosunku rocznym.

W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła pożyczkę długoterminową do podmiotu powiązanego WinVentures Sp. z o.o., które pożyczkobiorca przeznaczył na bieżące finansowanie swej działalności. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 25 tys. zł.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

Ponadto, w okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła kilka pożyczek podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których saldo na 31 grudnia 2014 roku wraz z należnymi odsetkami wynosiło 662 tys. zł.

31.4. Poręczenia udzielone

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

1 sierpnia 2014 roku Spółka wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczającą ewentualną należność PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu operacyjnego floty samochodów, zawartej pomiędzy PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. a kontrahentem Spółki. Dodatkowo Spółka przystąpiła do długu z tytułu tej umowy. Szacowana wartość tak poręczonych zobowiązań wobec PKO Leasing Sp. z o.o. wynosi w horyzoncie 2 lat obowiązywania umowy leasingu 2 200 tys. zł.

Ponadto, w ramach grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nastąpił wzrost zobowiązań warunkowych w związku zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na kwotę 6 100 tys. zł przez spółkę zależną do Tele-Polska Holding S.A. Spółki z Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. udzieliły poręczeń maksymalnie do dwukrotności wartości wyżej wymienionej umowy kredytowej. Dodatkowo, w związku z umowami kredytowymi, o których spółka informowała w raporcie ESPI z dnia 17 września 2014 roku, zawartymi w ramach grupy Tele-Polska Holding S.A., nastąpiło kolejne zwiększenie zobowiązań warunkowych. Podmioty zależne Tele-Polska Holding S.A. dokonały następujących poręczeń na rzecz Alior Bank S.A.:

- kredyt zaciągnięty przez E-Telko Sp. z o.o. na kwotę 6 000 tys. zł został poręczony przez TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz Tele-Polska Holding S.A.;
- kredyt zaciągnięty przez TelePolska Sp. z o.o. na kwotę 9 000 tys. zł został poręczony przez E-Telko Sp. z o.o.; DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz Tele-Polska Holding S.A.;
- kredyt zaciągnięty przez Tele-Polska Holding S.A. na kwotę 500 tys. zł został poręczony przez TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz E-Telko Sp. z o.o.

Wartość każdego ze wskazanych powyżej poręczeń jest równa dwukrotności kwoty kredytu, którego poręczenie dotyczy. Łączna kwota poręczonych kredytów wynosi 15 500 tys. zł. Poręczenia zostały udzielone na okres do czasu całkowitej spłaty danego kredytu. Wszystkie podmioty udzielające poręczeń są spółkami zależnymi od Spółki.

Łączna wartość umów kredytowych i gwarancyjnych w ramach Grupy Tele-Polska Holding SA na dzień 31.12.2014 r. wynosiła 47.100 tys. zł, zaś ich wykorzystanie to 29.200 tys. zł. Spółki Grupy Tele-Polska Holding poręczyły za ww. zobowiązania do kwoty dwukrotności tych zobowiązań.

31.5. Poręczenia otrzymane

Spółka nie otrzymała poręczeń.

31.6. Gwarancje udzielone

Spółka posiada zobowiązanie warunkowe w postaci gwarancji bankowej udzielonej przez Alior Bank S.A. na rzecz Marvicol Development Sp. z o.o. w kwocie 189 tys. zł w związku z zabezpieczeniem umowy najmu 2 lokali biurowych przy ul. Prostej 32 w Warszawie.



31.7. Gwarancje otrzymane

Żadne podmioty nie wystawiły gwarancji, których przedmiotem byłoby zabezpieczenie wierzytelności należnych Spółce.

32. 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.

33. 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 następujące akcje były w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	Podmiot
Piotr Wiśniewski Prezes Zarządu (pośrednio)	14 460 100	65,99%	14 460 100	65,99%	W Investments S.A.
Piotr Wiśniewski Prezes Zarządu (bezpośrednio)	34 973 000	81,33%	34 973 000	81,33%	Dom Maklerski W Investments S.A.

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

- W dniu 3 stycznia 2014 roku Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości swoje stanowisko w sprawie wezwania ogłoszonego przez W Investments Holdings Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez W Investments Holdings Limited w dniu 16 grudnia 2013 roku („Wezwanie”). Wezwanie zostało ogłoszone przez Wzywającego w związku z przekroczeniem przez W Investments Holdings Limited 33% ogólnej liczby głosów w Spółce i w związku z realizacją obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. 2013 poz. 1382). W odpowiedzi na dokonane Wezwanie żaden z akcjonariuszy nie złożył zapisu na akcje objęte Wezwaniem.
- W związku z dokonaną po dniu bilansowym procedurą scalenia akcji Spółki udział W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległ zmniejszeniu. W dniu 14 marca 2014 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokonał wymiany 1 636 120 000 akcji Spółki oznaczonych kodem PLARIEL00046 na 20.451.500 akcji Spółki o wartości nominalnej 8 zł każda. Niedobory scaleniowe akcjonariuszy Spółki, w liczbie 88 214 akcji, zostały uzupełnione kosztem akcji posiadanych przez W Investments Holdings Limited, co w rezultacie spowodowało zmianę procentowego udziału W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz pośredniego procentowego udziału Piotra Wiśniewskiego w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- Przed scaleniem akcji Spółki oraz uzupełnieniem niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiadał pośrednio 1 156 893 264 akcje Spółki, stanowiące 65,9943% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 1 156 893 264 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 65,9943% ogólnej liczby głosów w Spółce.



Sprawozdanie Zarządu z działalności W Investments S.A.
za rok obrotowy 2014

- Po scaleniu akcji Spółki oraz uzupełnieniu niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiadał pośrednio 14 460 064 akcje Spółki, stanowiące 65,9892% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 14 460 064 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,9892% ogólnej liczby głosów w Spółce.
- W wyniku dokonanej przez KDPW technicznej korekty ilości niedoborów scaleniowych – zwrotu przez KDPW akcji należących do W Investments Holdings Limited po blokadzie pod uzupełnienie niedoborów scaleniowych, w ramach końcowego rozliczenia resplitu, bezpośredni udział W Investments Holdings, tj. podmiotu zależnego od Piotra Wiśniewskiego, zwiększył się do 14 460 100 akcji Spółki. Powyższe zwiększenie odbyło się bez dokonania transakcji zbycia lub nabycia akcji, jak również poza procesem decyzji inwestycyjnej, a dokonało się niezależnie od akcjonariusza, zgodnie z procedurami KDPW.
- 29 stycznia 2015 roku W Investments Holdings Limited 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 zakładowym PJW Holding Limited zostały pokryte poprzez przeniesienie przez W Investments Holdings Limited na PJW Holdings Limited własności 14 460 100 akcji Spółki. Przeniesienie własności akcji Spółki nastąpiło w dniu 3 lutego 2015 roku.

35. Oświadczenie osób zarządzających

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2014 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 2014 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, 20 marca 2015 r.