



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
sporządzone za okres 01.01.2015 – 31.12.2015

Warszawa 18.03.2016 r.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

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

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

wysokie stopy zwrotu z inwestycji w przypadku jej powodzenia. Oczywiście możliwe są również porażki, gdyż inwestowanie w nowatorskie pomysły i niesprawdzone jeszcze na rynku produkty jest obciążone znacznym ryzykiem. Dlatego też, dokonując inwestycji, kierujemy się zasadą dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, aby maksymalnie uniezależnić się od zmian koniunktury na rynkach docelowych, zarówno geograficznych, jak i produktowych. Doskonale rozwija się jedna z naszych pierwszych inwestycji tego rodzaju – korporacja taksówkarska EcoCar SA, która systematycznie zwiększa ilość dostępnych dla Klientów samochodów oraz prowadzi ekspansję w nowych miastach, zwiększając jednocześnie standard świadczonych usług. W zeszłym roku pisałem o planach wejścia na rynek wrocławski i trójmiejski, które zostały zrealizowane zgodnie z założeniami.

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

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

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

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

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

Zmniejszenie zaangażowania kapitałowego w akcje Polish Services Group SA (na koniec roku 2015 Spółka posiadała pakiet 30,9% w kapitale zakładowym) wpłynęło także na wyniki Grupy Kapitałowej Spółki. Zrealizowany w III kwartale roku sprawozdawczego ujemny wynik na sprzedaży powyższego pakietu akcji oraz odpis wartości pozostałego pakietu były spowodowane pogorszeniem się wyników Polish Services Group SA. Chciałbym jednak podkreślić, że całkowity bilans inwestycji w tę spółkę jest dla W Investments SA zdecydowanie pozytywny, biorąc pod uwagę zyski osiągane przez W Investments SA z działalności związanej z telekomunikacją, jak również efekty synergii oraz wiedzę biznesową, owocującą nowymi przedsięwzięciami skierowanymi do Klientów detalicznych na telekomunikacji i innych mediów (energia, gaz itp.).

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

Z poważaniem,



Piotr Wiśniewski

Piotr Wiśniewski
Prezes W Investments S.A.



SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE WSTĘPNE	6
2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	6
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY	7
3.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym	7
3.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	8
4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA KAPITAŁOWA SPÓŁKI JEST NA NIE NARAŻONA	9
4.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce.....	9
4.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej	9
4.1. Ryzyko związane z koniunkturą w branży energetycznej	9
4.2. Ryzyko rynkowe	10
4.3. Ryzyko kredytowe.....	10
4.4. Ryzyko płynności	11
4.5. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji.....	11
4.6. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych	11
5. 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM	11
6. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	12
7. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	13
7.1. Zarządzanie płynnością	13
7.2. Zarządzanie kapitałem	14
7.3. Monitoring instrumentów finansowych	14
8. 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	14
9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.....	16
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	17
11. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	17
12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2015 ROKU UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.....	17
12.1. Umowy kredytowe.....	17



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

12.2.	Umowy pożyczek udzielonych i zaciągniętych	18
12.3.	Poręczenia udzielone i otrzymane	18
12.4.	Gwarancje udzielone i otrzymane.....	18
13.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.....	18
14.	OCENA, WRAZ Z UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE SPÓŁKA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.....	18
15.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI	19
16.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIĄ WYPRACOWANEJ	19
17.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	20
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 ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	21
21.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	21
22.	ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	21
23.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	22
24.	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
25.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
26.	WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH.....	23
27.	OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM.....	23
28.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	24
29.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.....	24
30.	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).....	24
31.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA	24



32. WSKAZANIE NABYCIA UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ.	25
33. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENIŃ	25
34. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI.....	25
35. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA	26
35.1. 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.....	26
35.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	26
36. SPOSÓB DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI	26
36.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	26
36.2. Zarząd.....	27
36.3. Rada Nadzorcza.....	28
36.4. Komitet Audytu.....	28
36.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	29
37. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	29
37.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	29
37.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	29
38. OPIS ZASAD ZMIAN STATUTU SPÓŁKI	30
39. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	30
40. OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	30



1. Informacje wstępne

W Investments Spółka Akcyjna („Spółka”, „W Investments”, „Emitent”) 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 000045531. Spółce nadano numer statystyczny REGON 670821904 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej NIP 796-006-96-26. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

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

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej W Investments za rok obrotowy 2015 zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy W Investments w 2015 roku, prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 92 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] („Rozporządzenie”), wybrane dane finansowe, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe W Investments za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 3 lit b Rozporządzenia.

Oświadczenie Zarządu, o którym mowa w § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia, zamieszczono w ostatnim punkcie niniejszego Sprawozdania. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia, stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu okresowego.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Spółki ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sprawozdawczy oraz wskazanie zmian w stosunku do 2014 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.* w pkt 2.



3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową w roku sprawozdawczym wyniosły 147 533 tys. zł i były dwukrotnie niższe od przychodów analogicznego okresu 2014 roku, kiedy to wynosiły 296 032 tys. zł. Zmniejszenie wolumenu przychodów Grupy było efektem utraty kontroli nad grupą Polish Services Group S.A. w wyniku zbycia pakietu akcji PSG S.A. stanowiącego 13,69% kapitału zakładowego tej spółki w dniu 24 lipca 2015 roku. W efekcie, przychody segmentu usług telekomunikacyjnych uległy obniżeniu o 56,5% w stosunku do ich wolumenu z 2014 roku.

Natomiast, przychody osiągane przez Grupę w segmencie handlu, realizowane przez spółki zależne : Green S.A. oraz Polski Koncern Energetyczny S.A., wzrosły o 18 763 tys. zł czyli do poziomu 46 499 tys. zł na koniec 2015. Ponad 60% wzrost wartości przychodów tego segmentu w stosunku do okresu ubiegłego przełożył się także na wzrost udziału segmentu handlu w przychodach Grupy (przed korektami konsolidacyjnymi) i wyniósł on 20,6% wobec 16,7% za rok 2014.

W konsekwencji powyższych zmian, na działalności operacyjnej, w okresie 12 miesięcy 2015 roku Grupa Kapitałowa W Investments S.A. wygenerowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 8 051 tys. zł, na którą największy wpływ miała działalność Jednostki Dominującej w zakresie nabywania i zbywania aktywów finansowych.

Zysk brutto na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 14 054 tys. zł i był niższy o 78,8% w stosunku do wyniku brutto w stosunku do roku ubiegłego. Zysk netto za 12 miesięcy 2015 roku przypadający akcjonariuszom W Investments S.A. wyniósł 12 006 tys. zł. Rentowność netto na poziomie Grupy w 2015 roku wyniosła 5,9%, wobec 8,1% z 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych akcjonariuszy jednostki dominującej w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 roku, o 14 150 tys. zł, tj. do poziomu 204 783 tys. zł.

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

W roku 2015 Spółka nie zanotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na jej działalność. Spółka wskazuje jednak, że w wyniku zawartych dnia 24 lipca 2015 roku umów sprzedaży akcji Polish Services Group S.A. (dawniej: Tele-Polska Holding S.A, zwana dalej także „PSG”) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Tele-Polska Holding S.A. spadł z 46,48% do 32,80% głosów. Przełożyło się to zmianę metody konsolidacji wyników grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. Dodatkowo, w dniu 15 grudnia 2015 Spółka dokonała sprzedaży pakietu akcji Polish Services Group S.A. (PSG S.A.) stanowiących 1,9% jej kapitału zakładowego.

Zmniejszenie zaangażowania Grupy w spółki telekomunikacyjne przyniosło obniżenie jej skonsolidowanych przychodów z równoczesnym obniżeniem skonsolidowanych kosztów operacyjnych, jednakże w związku z faktem, że koszty operacyjne generowane przez grupę PSG (do czasu utraty kontroli) przewyższyły przychody przez nią generowane, wynik na sprzedaży Grupy W Investments w 2015 roku zamknął się stratą i wyniósł (1 823 tys. zł).

Zysk brutto na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 14 054 tys. zł; na jego wartość wpływ miało rozliczenie utraty kontroli nad spółkami z grupy PSG S.A. które zwiększyło zysk Grupy na sprzedaży części jednostek podporządkowanych o kwotę 11 530 tys. zł i jednocześnie przyczyniło się do wzrostu kosztów finansowych na poziomie zarówno Spółki W Investments jak i jej Grupy Kapitałowej w postaci utraty wartości aktywów finansowych, a w tym głównie akcji PSG S.A. W efekcie powyższych wydarzeń na dzień 31 grudnia 2015 roku skonsolidowany zysk netto przypadający dla akcjonariuszy W Investments S.A. wyniósł 12 006 tys. zł.

Istotne zdarzenia, następujące po dniu bilansowym, opisano w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za okres 01.01.2015 - 31.12.2015* pkt. 70.



3.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W okresie roku obrotowego 2016 Zarząd Spółki planuje kontynuować działalność prowadzoną dotychczas przez Grupę Kapitałową w zakresie dalszych inwestycji. Zarząd przewiduje dalsze zmniejszenie zaangażowania kapitałowego w spółki z sektora telekomunikacyjnego oraz zmniejszenie wolumenu usług w zakresie pozyskiwania klientów dla usługi hurtowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego, udostępniania infrastruktury teletechnicznej i wszelkich aspektów międzynarodowej współpracy operatorskiej.

Grupa Kapitałowa będzie nadal rozwijać się w ramach swoich segmentów operacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem następujących perspektyw:

Sprzedaż energii elektrycznej

Zgodnie z kierunkiem rozwoju przyjętym przez Grupę Kapitałową W Investments S.A. w pierwszym półroczu 2015 roku zakładającym długofalowy rozwój segmentu handlu i inwestycji, przychody osiągnięte przez Grupę w segmencie handlu, realizowane przez spółki zależne: Green S.A. oraz Polski Koncern Energetyczny S.A., wzrosły o 18 763 tys. zł czyli do poziomu 46 499 tys. zł na koniec 2015. Ponad 60% wzrost wartości przychodów tego segmentu w stosunku do okresu ubiegłego przełożył się także na wzrost udziału segmentu handlu w przychodach Grupy (przed korektami konsolidacyjnymi) i wyniósł on 20,6% wobec 16,7% za rok 2014.

Sprzedażą energii elektrycznej zajmuje się wyspecjalizowana podmioty z Grupy Kapitałowej W Investments, spółka Green S.A. Jest ona alternatywnym sprzedawcą energii, świadczącym usługi zarówno dla klientów indywidualnych, jak i dla odbiorców biznesowych (instytucjonalnych). Poziom sprzedaży Green S.A. będzie zależny w szczególności od aktywizacji zewnętrznych konsultantów, którzy w oparciu o umowy agencyjne dystrybuują usługi Green S.A.

Biznes od podstaw

Grupa Kapitałowa W Investments w 2015 roku poszerzyła się o nowe podmioty stanowiące ko-inwestycję Spółki oraz inkubatora przedsiębiorczości WinQbator Sp. z o.o. i wehikułu inwestycyjnego WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., który jest dofinansowany ze środków Krajowego Funduszu Kapitałowego. Spółki te stanowią wobec W Investments S.A. jednostki stowarzyszone, ze względu na fakt, iż W Investments posiada pośrednio (przez WinQbator Sp. z o.o. i / lub WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) znaczący wpływ na działalność tych spółek.

Poniżej wskazano nowe spółki utworzone (lub zarejestrowane) w roku sprawozdawczym 2015:

OneFone S.A. to innowacyjna i dynamiczna spółka działająca na krajowym rynku telekomunikacyjnym. Dostarcza kompleksowe rozwiązania integrujące wiele różnych systemów teleinformatycznych. Znacząco obniżają koszty połączeń lokalnych i międzynarodowych klientów oferując tym samym racjonalizację kosztów wydawanych na telekomunikację

Probello S.A. – to nowoczesny serwis z najlepszymi specjalistami w dziedzinie urody. Probello to baza salonów i klinik oraz forum opinii w jednym, pozwalająca klientom na umawianie się na wizyty za pomocą internetu.

Yosh S.A. - jest wyszukiwarką modową online, dzięki której klienci mogą robić zakupy w wygodny sposób, wybierając z szerokiej gamy sklepów skupionych w jednym miejscu. Yosh oferuje zindywidualizowane konto dla użytkownika dając dostęp do sklepów polskich i zagranicznych.

Haxon ID Bank S.A. – Specjalizuje się w bezprzewodowej analizie danych i identyfikacji przedmiotów w oparciu o technologię RFID. Oferuje platformę która usprawnia procesy identyfikacji produktów i towarów w logistyce, produkcji i handlu wykorzystując technologię RFID.

Visanet S.A. - Platforma VISANET jest rynkowym integratorem łączącym obszar ISP, operatorów sieci szkieletowych oraz odbiorców usług sektora telekomunikacyjnego. Dzięki platformie VISANET usługi spółki dopasowane są indywidualnie do oczekiwań każdego klienta.

SmartCart Sp. z o.o. – Jest spółką oferującą rozwiązania dla firm usprawniające handel detaliczny. Klientami są firmy posiadające sklepy detaliczne, które chcą wprowadzać technologie zwiększające sprzedaż.



Ponadto, Grupa konsekwentnie rozwijała i wspierała rozwój jednej z pierwszych inwestycji rodzaju Venture Capital – tj. korporację taksówkarską EcoCar S.A., która systematycznie zwiększa ilość dostępnych dla Klientów samochodów oraz prowadzi ekspansję w nowych miastach, zwiększając jednocześnie standard świadczonych usług. W zeszłym roku pisałem o planach wejścia na rynek wrocławski i trójmiejski, które zostały zrealizowane zgodnie z założeniami.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Spółki jest na nie narażona

Poniżej przedstawiono czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz segmentów operacyjnych, w których działają podmioty Grupy Kapitałowej.

4.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

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

4.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej

Zasadnicza część, bo wynosząca 75,2% skonsolidowanych przychodów Grupy w roku sprawozdawczym 2015 była wypracowana w segmencie telekomunikacyjnym. Ekspozycja Grupy na ryzyka związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej uległa zmniejszeniu w drugiej połowie 2015 roku w związku ze sprzedażą pakietu kontrolnego grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. (obecnie Polish Services Group S.A.). Niemniej jednak Spółka nadal prowadzi działalność w sektorze telekomunikacyjnym poprzez spółkę zależną Telmasters Sp. z o.o. oraz spółkę stowarzyszoną OneFone S.A.

Biorąc powyższe pod uwagę koniunktura w branży telekomunikacyjnej wpływa istotnie na kondycję finansową Grupy oraz wartość posiadanych aktywów finansowych samej Spółki. Spółka jest narażona także na inne ryzyka, związane z działalnością telekomunikacyjnych spółek zależnych i stowarzyszonych, takie jak niekorzystne decyzje organów regulacyjnych (Urząd Komunikacji Elektronicznej, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

4.1. Ryzyko związane z koniunkturą w branży energetycznej

W związku z przyjętym kierunkiem rozwoju przez W Investments koncentrującym się na rozwoju handlu, ekspozycja Grupy na ryzyka związane z koniunkturą w branży energetycznej wzrasta.

Branża energetyczna w Polsce w ostatnich latach uległa znacznym przeobrażeniom. W wyniku liberalizacji rynku energii elektrycznej w Polsce od 1 lipca 2007 roku nabywcy energii elektrycznej zyskali prawo do zmiany sprzedawcy energii elektrycznej dwa razy w roku. Zgodnie z nowelizacją ustawy o prawie energetycznym dowolnego wyboru sprzedawcy energii elektrycznej mogą dokonywać nie tylko odbiorcy przemysłowi, ale także gospodarstwa domowe. Liberalizacja rynku i wydzielenie trzech segmentów tego rynku (kontrakty dwustronne, rynek bilansujący i rynek giełdowy) spowodowała że jest on coraz bardziej konkurencyjny. Deregulacja rynku poprzez uwolnienie cen oraz zwiększenie ilości oferowanych produktów sprawiła że stał się on bardziej narażony na ryzyko. Głównym ryzykiem występującym w branży energetycznej jest ryzyko rynkowe a w szczególności zmiany cen rynkowych towarów. Zarządzanie ryzykiem w Spółce Green SA jak i w całej Grupie Kapitałowej prowadzone jest z zachowaniem należytej staranności.

Green SA minimalizuje występowanie tego ryzyka poprzez zakup energii w kontraktach długoterminowych i tym samym podpisuje umowy z klientami na okres od 12 do 48 m-c o ściśle określonych cenach.



4.2. 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 Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych.

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

Zrealizowana w trzecim kwartale 2015 roku sprzedaż znaczącego pakietu akcji PSG S.A. przyniosła istotne zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy, między innymi po stronie pasywów znacząco zmalały pozycje zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług generowanych w dużej mierze przez działalność spółek sektora telekomunikacyjnego. W konsekwencji, wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 18 628 tys. zł i stanowiła jedynie 8,1% sumy bilansowej wobec 28,0% z końca 2014 roku.

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

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

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

4.3. Ryzyko kredytowe

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki posiadają zarówno należności handlowe jak i udzielone pożyczki, zatem były narażone na ryzyko kredytowe swoich kontrahentów i pożyczkobiorców.

Spółki monitorują kondycję finansową swoich kontrahentów oraz w sytuacji pogorszenia ich wypłacalności wdrażają programy naprawcze, bazujące głównie na renegotjacji warunków handlowych lub terminów zapłat. W roku 2015 nie zaistniały żadne okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej głównych partnerów handlowych spółek z Grupy Kapitałowej W Investments. Warto podkreślić, że żaden z partnerów handlowych nie jest na tyle dominujący w portfelu należności i udzielonych pożyczek, żeby znaczne i niespodziewane pogorszenie jego wiarygodności lub wypłacalności mogłoby mieć wpływ na płynność podmiotów Grupy Kapitałowej.

Należy zauważyć, że dokonana w trzecim kwartale 2015 roku sprzedaż znaczącego pakietu akcji PSG S.A. przyniosła także zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy po stronie aktywów obrotowych, a w tym należności handlowych generowanych w dużej mierze przez działalność spółek sektora telekomunikacyjnego. Udział należności handlowych w majątku Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 4,1% i uległ od obniżeniu w stosunku do ich udziału w 2014 roku, gdy wynosił 17,5%.



4.4. Ryzyko płynności

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

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

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

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

4.5. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

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

4.6. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych

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

5. 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 Grupy Kapitałowej Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Na dzień 31.12.2015 roku jednostki zależne w Grupie Kapitałowej W Investments podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Pakiety Mniejszościowe S.A. (do dnia zbycia akcji), WinQbator Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinVentures Sp. z o.o.
- W segmencie usługi telekomunikacyjne klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: TelMasters Sp. z o.o. oraz Spółek Grupy Kapitałowej Polish Services Group S.A. do momentu konsolidowania metodą pełną,
- W segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: Polski Koncern Energetyczny S.A.
- W segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółki Green S.A.



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

Udział poszczególnych grup usług według segmentów operacyjnych w sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki przedstawiono w poniższej tabeli.

Dane na dzień 31.12.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	9 051	168 658	184	46 499	(76 858)	147 533
udział % segmentu w przychodach (przed korektami konsolidacyjnymi)	4,0%	75,2%	0,1%	20,7%		100,0%

Dane za okres 01.01. - 31.12.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	9 051	168 658	184	46 499	(76 858)	147 533
Sprzedaż kraj	3 054	133 773	184	44 479	(76 858)	147 533
Sprzedaż zagranica	5 997	34 885	0	2 020	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	4 717	4 739	1	1 905	3	11 364
Pozostałe koszty operacyjne	(530)	(115)	(4)	(5)	(836)	(1 490)
Amortyzacja	(183)	(1 992)	(14)	(127)	0	(2 317)
Pozostałe koszty	(6 557)	(169 181)	(1 640)	(46 885)	77 224	(147 039)
Razem koszty segmentu	(6 740)	(171 173)	(1 654)	(47 012)	77 224	(149 356)
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	7 559	2 339	(1 466)	1 396	1 204	8 051
Przychody finansowe	1 429	6 300	0	92	(4 743)	3 079
Koszty finansowe	(10 705)	(1 051)	(71)	(511)	678	(11 659)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	578	578
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	259	0	0	0	13 746	14 005
Wynik przed opodatkowaniem	(1 458)	7 588	(1 537)	978	11 464	14 054
Podatek dochodowy	0	(989)	0	0	(128)	(1 117)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
Zysk/Strata netto	(1 458)	8 578	(1 537)	978	(128)	12 937

Dane na dzień 31.12.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Aktywa	230 837	3 897	492	9 967	(13 952)	231 240
Zobowiązania i rezerwy	16 114	2 977	1 886	6 493	(5 040)	22 431

6. Informacje o rynkach zbytu

Co do zasady Grupa Kapitałowa działa na rynku krajowym, jednakże część przychodów związanych z terminacją ruchu telekomunikacyjnego oraz usług pośrednictwa finansowego realizowana jest za granicą, dotyczy to działalności spółek z grupy PSG S.A. do dnia utraty kontroli.



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

Grupa nie prowadzi segmentacji geograficznej sprzedaży, jednakże poniżej przedstawiono podział sprzedaży zrealizowanej w roku sprawozdawczym z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne:

Wyszczególnienie	2015	
	wartość sprzedaży w tys. zł	% udział sprzedaży
sprzedaż krajowa	104 631	70,9%
sprzedaż zagraniczna	42 902	29,1%
razem	147 533	100,00%

Grupa Kapitałowa realizuje usługi w ramach danych segmentów samodzielnie, poprzez spółki zależne lub przy współpracy z partnerami biznesowymi. Głównymi kosztami na poziomie Grupy są koszty usług obcych oraz wynagrodzenia pracowników. W segmencie usług telekomunikacyjnych należy wyróżnić kluczowych kontrahentów, jakimi są Orange Polska S.A. oraz Carrier PB Telco Inc. (USA). Natomiast w pozostałych segmentach Grupa nie jest zależna od swoich kluczowych dostawców, gdyż ich struktura ma charakter rozproszony.

7. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w Grupie Kapitałowej 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 i Zarządach podmiotów z Grupy Kapitałowej kończąc.

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

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

7.1. Zarządzanie płynnością

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

- krótko, średnio i długoterminowe planowanie przepływów gotówkowych; szczegółowe plany krótkoterminowe aktualizowane są przynajmniej raz na miesiąc;
 - dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb spółek portfelowych i całej Grupy Kapitałowej oraz analizy rynku;
 - bieżący monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami;
 - współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji
- Należy, przy tym wskazać, że w okresie sprawozdawczym Grupa posiadała wysoką płynność finansową utrzymującą się w ciągu roku powyżej jedności.



7.2. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie Spółce i podmiotom z Grupy Kapitałowej 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 na poziomie spółek zależnych, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość tych spółek dla akcjonariuszy.

Grupa bada na bieżąco, przynajmniej raz na kwartał, wskaźniki zadłużenia oraz dostosowuje strukturę finansową do swoich zamierzeń inwestycyjnych oraz uwzględnia warunki rynkowe wykorzystując oczywiście dźwignię finansową.

Poniżej zaprezentowano podstawowe parametry jakie są monitorowane przez Grupę:

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

Wskazane parametry monitorowane są w okresach kwartalnych dla Grupy kapitałowej i są one przedstawione w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej W Investments S.A. sporządzonym za okres 01.01.2015 – 31.12.2015* w pkt 13.

W roku sprawozdawczym wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Grupy wyniósł 10,74% i był znacząco niższy od wskaźnika na dzień 31 grudnia 2014 roku wynoszącego 50,66%, co oznacza iż majątek Grupy finansowany był głównie kapitałem własnym.

7.3. Monitoring instrumentów finansowych

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

Tabele przedstawiające porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań znajdują się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej W Investments S.A. sporządzonym za okres 01.01.2015 – 31.12.2015* w punktach: 34-39.

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

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

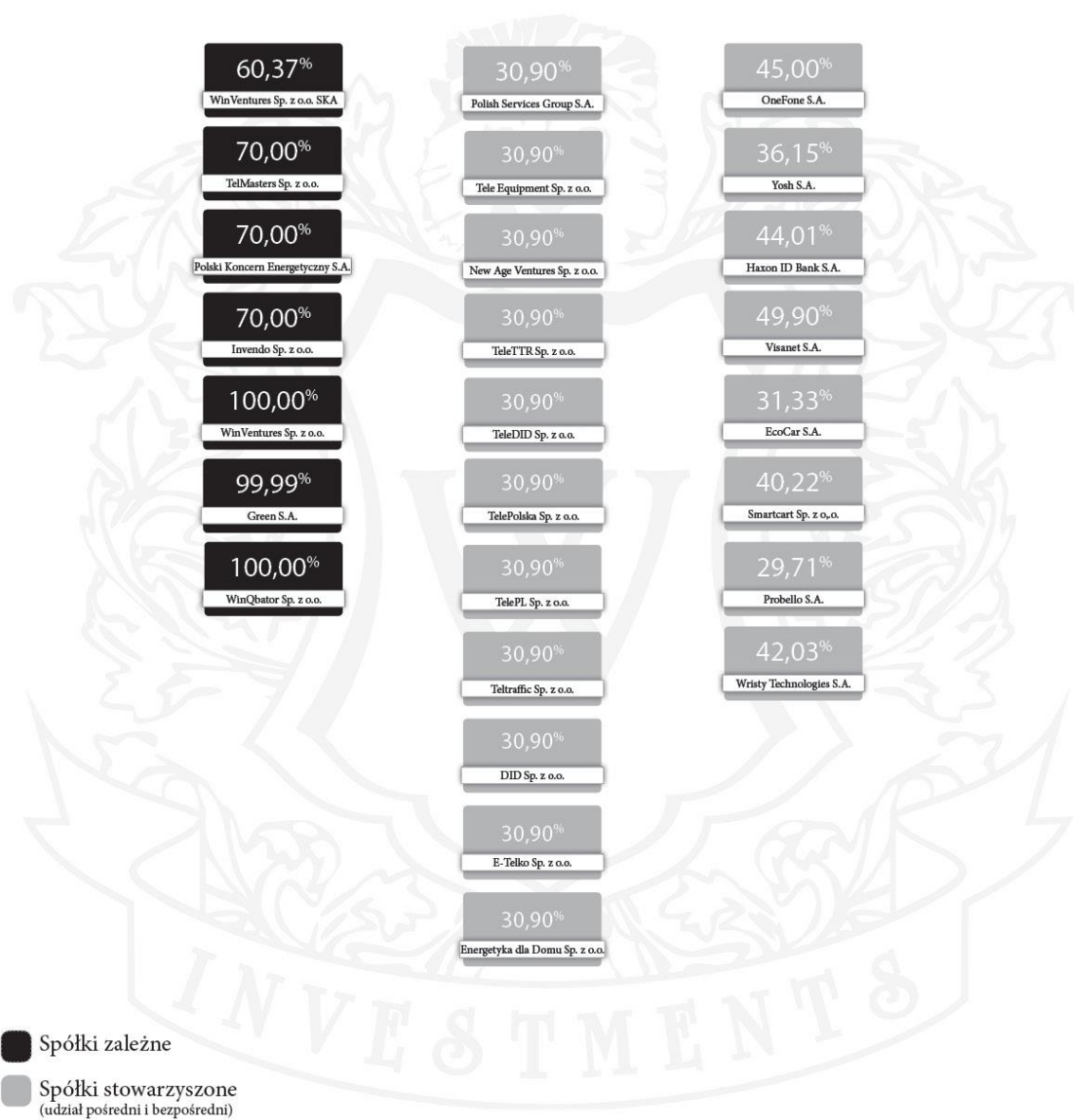
Zestawienie inwestycji kapitałowych zrealizowanych przez Grupę znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej W Investments S.A. sporządzonym za okres 01.01.2015 – 31.12.2015* w pkt. 2, a pełny skład grupy kapitałowej Spółki, na dzień bilansowy, przedstawia następujący diagram na następnej stronie.

Grupa finansuje swoje inwestycje kapitałowe głównie ze środków własnych oraz przy wsparciu funduszy z PARP realizując inwestycje w ramach projektu WinQbator Sp. z o.o. oraz przy wykorzystaniu funduszy z Krajowego Funduszu Kapitałowego w ramach projektu WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

na dzień 31.12.2015 r.





9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

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

Umową o największej jednostkowej wartości wśród wszystkich umów i aneksów, które Spółka oraz jej podmioty zależne zawarły z Alior Bank S.A. w okresie od dnia publikacji raportu bieżącego numer 32/2014 z dnia 18 września 2014 r. jest podpisana w dniu 31 marca 2015 roku umowa nr U0002809131520 zawarta przez Tele-Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem ww. umowy jest udzielenie przez Alior Bank S.A. kredytu nieodnawialnego na kwotę 15.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Tele-Polska Sp. z o.o. Kredyt ten konsoliduje trzy inne kredyty nieodnawialne na kwoty 9.000 tys. zł, 6.000 tys. zł, 4.000 tys. zł udzielone przez Alior Bank S.A. w latach 2013 - 2014. Spłata kredytu odbywać się będzie w miesięcznych ratach do dnia 25 marca 2018 r. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR3M powiększoną o marżę banku. Zgodnie z postanowieniami umowy zabezpieczeniem kredytu są:

- a. hipoteka umowna do kwoty 56.679.tys. zł na nieruchomości należącej do Tele-Polska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Naruszewicza 27 oraz hipoteka umowna do kwoty 56.679 tys. zł na nieruchomości należącej do Tele-Polska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Żaryna 7,
- b. cesja z polis ubezpieczeniowych dotycząca obu nieruchomości,
- c. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w Alior Bank S.A.,
- d. poręczenia na spłatę do kredytu udzielone przez DID Sp. z o.o., E-TELKO Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o.,
- e. oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółek: Tele-Polska Sp.. z o.o., DID Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o. do wartości dwukrotności kredytu.

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

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

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



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

31 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze. Przedmiotem umowy była sprzedaż 190 udziałów Dengold Capital Limited, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 380,00 EUR. Zbyte udziały stanowiły 19% kapitału zakładowego Dengold Capital Limited. Po dokonaniu sprzedaży Spółka nie posiada już udziałów w kapitale zakładowym Dengold Capital Limited. Udziały zostały sprzedane za cenę wynoszącą 27 000 000,00 zł. Zgodnie z umową sprzedaży akcji zapłata ceny nastąpi najpóźniej do dnia 29 grudnia 2016 roku i może być uregulowana w transzach. Zbyte udziały uznano za aktywo znaczące, gdyż ich wartość w księgach Spółki, jak również cena ich sprzedaży, przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. W umowie nie zastrzeżono warunku lub terminu, umowa nie zawierała postanowień o karach umownych ani nie przewidywała warunków specyficznych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Drugą stroną umowy była Pani Evgeniya Aleksandrovna Rusakova, obywatelka Federacji Rosyjskiej. Sprzedaż udziałów stanowiła finalizację transakcji, o której Spółka informowała m.in. raportem bieżącym ESPI nr 40/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku oraz raporcie ESPI nr 27/2015 z dnia 28 sierpnia 2015 roku.

Dnia 14 października 2015 roku Spółka przyjęła propozycję nabycia oraz objęła 287.530 sztuk obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, mających formę dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 28.753.000,00 zł ("Obligacje"), wyemitowanych przez spółkę W Investments Real Estate S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent Obligacji"). Przydziału Obligacji dokonano tego samego dnia. Obligacje były oprocentowane według stałej stopy procentowej, wynoszącej 15,00% (piętnaście procent) w stosunku rocznym.

W dniu 16 października Spółka zawarła, za pośrednictwem domu maklerskiego, umowę sprzedaży 287.530 Obligacji, o których mowa powyżej. Cenę sprzedaży Obligacji ustalono na kwotę 28.776.632,60 zł.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok 2015.

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

Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach istotnie odbiegających od warunków rynkowych. Natomiast opis transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej W Investments S.A. sporządzonym za okres 01.01.2015 – 31.12.2015* w pkt 65.

12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

12.1. Umowy kredytowe

W roku 2015 roku Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów bankowych.

Zobowiązania z tytułu umów kredytowych zaciągniętych przez spółki zależne do dnia utraty kontroli opisane zostały w pkt. 9 niniejszego sprawozdania.



12.2. Umowy pożyczek udzielonych i zaciągniętych

W okresie sprawozdawczym w ramach Grupy Kapitałowej, to głównie Jednostka Dominująca udzielała pożyczek, których saldo na koniec 2015 roku wraz z należnymi odsetkami wyniosło 17 552 tys. zł.

Jednostkowa wartość zawieranych umów pożyczek nie przekroczyła 10% kapitałów własnych. Kwota 4 599 tys. zł stanowi pożyczki udzielone przez W Investments do spółek zależnych, tj. WinQbator Sp. z o. o, PKE S.A. oraz Green S.A. Dodatkowo, spółka zależna Telmasters Sp. z o. o udzieliła pożyczkę, której saldo na koniec 2015 roku wraz z należnymi odsetkami wyniosło 567 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała innych pożyczek udzielonych / zaciągniętych aniżeli wykazane powyżej oraz w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku* pkt 34 oraz 51.

Specyfikacja pożyczek udzielonych przez Jednostkę Dominującą znajduje się *Sprawozdaniu Zarządu z Działalności W Investments S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku* pkt. 30.

12.3. Poręczenia udzielone i otrzymane

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

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała innych poręczeń udzielonych / otrzymanych aniżeli wykazane powyżej.

12.4. Gwarancje udzielone i otrzymane

Z zastrzeżeniem pkt. 11.3 powyżej, Spółka nie udzieliła gwarancji.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała innych istotnych gwarancji udzielonych / otrzymanych aniżeli wykazane powyżej.

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

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

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

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



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

Zrealizowana w trzecim kwartale 2015 roku sprzedaż znaczącego pakietu akcji PSG S.A. spowodowała istotne zmiany po stronie pasywów - znacząco zmalały pozycje zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W konsekwencji, wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 18 627 tys. zł i stanowiła jedynie 8,1% skonsolidowanej sumy bilansowej wobec 28,0% z końca 2014 roku.

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

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

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

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

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

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

Istotnym czynnikiem wewnętrznym dla rozwoju przedsiębiorstwa jest:

- a) konsekwentna realizacja polityki kadrowej w zakresie naboru, szkoleń, ocen okresowych, trybu awansu oraz zasad motywacji pracowników;
- b) stopień wykorzystania możliwości w zakresie obniżania kosztów działalności;
- c) utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z kontrahentami;
- d) umacnianie dobrego wizerunku Spółki na rynku;
- e) zdolność do budowania kapitału klientów poprzez maksymalizację wartości firmy oraz zdolność do kreowania kapitału intelektualnego;



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

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

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



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

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

Wynagrodzenia Zarządu W Investments S.A. otrzymane od podmiotów zależnych	2015 (tys. zł)	2014 (tys. zł)
Piotr Wiśniewski – Prezes	199	1 218

W latach 2015 oraz 2014 członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń od podmiotów zależnych wobec Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie otrzymali w 2015 roku premii ani nagród.

20. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie dotyczy.

21. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

22. 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.

Zdaniem Zarządu Spółki, działalność prowadzona przez spółkę zależną Green S.A. może mieć wpływ na środowisko naturalne – co opisano poniżej.

Green S.A. zajmuje się sprzedażą energii elektrycznej dla Klientów indywidualnych oraz biznesowych i nie prowadzi działalności, która naruszałaby przepisy dotyczące ochrony środowiska.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w stosunku do Green S.A. nie wydano w roku 2015 żadnych decyzji w przedmiocie ochrony środowiska. Green S.A. nie jest także zobowiązana do uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń związanych z ochroną środowiska. Działalność Green S.A. nie ma wpływu na środowisko naturalne. Odpady przemysłowe, takie jak zużyty sprzęt elektroniczny, zużyte baterie odbierane są przez wyspecjalizowane firmy.

Zgodnie z przepisami prawa polskiego Green S.A. ma obowiązek, w wyznaczonym terminie, przedstawić do umorzenia właściwemu organowi administracyjnemu świadectw pochodzenia, określanymi roboczo certyfikatami, lub kolorem. W Spółce, na dzień bilansowy wykazuje się pięć kolorów:

1. **Zielony** – świadectwo pochodzenia energii, wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych – funkcjonujące w Polsce od dnia 1 października 2005 r. na podstawie znowelizowanej ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne. W roku 2014 spółki energetyczne, zobowiązane były zakupić certyfikaty (lub uiścić opłatę zastępczą) o równowartości 13 proc. energii sprzedanej ostatecznym odbiorcom,
2. **Fioletowy** – dotyczący kogeneracji, czyli procesu technologicznego stosowanego w elektrociepłowniach, polegającego na jednoczesnym wytwarzaniu energii cieplnej i energii elektrycznej. System wsparcia kogeneracji funkcjonuje od dnia 1 lipca 2007 r. i zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, okres wsparcia został wydłużony do 30 czerwca 2019 r. Certyfikaty fioletowe oznaczają świadectwo pochodzenia energii uzyskiwanej z jednostek kogeneracji opalanych metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy. W roku 2014 r. wymagany poziom świadectw fioletowych, stanowi 1,1 proc.



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

energii sprzedanej ostatecznemu odbiorcy. Wartość tego współczynnika będzie wzrastać, rok do roku, by uzyskać wartość 12,3 proc. w 2018 r.

- 3. Żółty** – kogeneracja - świadectwa pochodzenia energii wytwarzanej w instalacjach opalanych paliwami gazowymi lub w jednostkach o mocy poniżej 1 MW. Zgodnie z nowelizacją Prawa energetycznego z dnia 14 marca 2014 r. firmy dystrybuujące energię muszą posiadać świadectwa żółte dla 3,9 proc. energii, którą dostarczają odbiorcom. Co roku współczynnik ten będzie się systematycznie zwiększać, by w 2018 roku osiągnąć docelową wartość 8 proc.
- 4. Czerwony** – kogeneracja – świadectwa pochodzenia energii wytwarzanej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne z 14 marca 2014 r. świadectwa czerwone muszą stanowić 23,2 proc. co roku, w latach 2014 – 2018.
- 5. Białe** – są to świadectwa efektywności energetycznej. System białych certyfikatów, to mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe. Producenci energii otrzymują białe certyfikaty jedynie za przedsięwzięcia o najwyższej efektywności ekonomicznej. Zgodnie z Ustawą z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej (Dz.U. Nr 94, poz. 551) przedsiębiorstwa sprzedające energię elektryczną, ciepło lub paliwa gazowe odbiorcom końcowym muszą pozyskać i przedstawić do umorzenia prezesowi URE określonej ilości świadectw efektywności energetycznej. W roku 2014 ilość świadectw energetycznych przedstawionych do umorzenia (lub wniesienia opłaty zastępczej) stanowiła 1,3 proc. energii sprzedanej odbiorcom końcowym.

Powyższe w sposób analogiczny dotyczyło spółki Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. do dnia utraty kontroli.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

24. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Zgodnie z kierunkiem rozwoju przyjętym przez Grupę Kapitałową W Investments S.A. w pierwszym półroczu 2015 roku zakładającym długofalowy rozwój segmentu handlu i inwestycji oraz zmniejszenie zaangażowania w segmencie telekomunikacyjnym, Grupa będzie koncentrować się rozwoju spółki z branży energetycznej Green S.A. Grupa spodziewa się dalszego wzrostu przychodów oraz zysków w segmencie handlu w najbliższym okresie.

Ponadto, Spółka będzie dalej realizować projekty polegające na dokonywaniu akwizycji i przejęć, to jest zwiększaniu jej wartości poprzez rozbudowę Grupy Kapitałowej.

25. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowano wybrane dane dotyczące aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu wraz z ich strukturą za rok obecny oraz rok ubiegły.

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31.12.2015	Udział %	31.12.2014	Udział %
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Aktywa trwałe	65 430	28,30%	106 143	31,00%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 007	5,62%	35 502	10,37%
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	23 378	10,11%	1 496	0,44%
Aktywa obrotowe	165 810	71,70%	236 306	69,00%
Zapasy	2	0,00%	522	0,15%
Należności handlowe	9 554	4,13%	59 953	17,51%
Pozostałe należności	126 043	54,51%	128 341	37,48%



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

Środki pieniężne i ekw.	4 502	1,95%	17 786	5,19%
Suma aktywów	231 240	100,00%	342 449	100,00%
Kapitał własny	208 809	90,30%	227 300	66,37%
Kapitał podstawowy	175 302	75,81%	175 302	51,19%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	3 804	1,65%	19 262	5,62%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	18 627	8,06%	95 887	28,00%
Zobowiązania handlowe	4 035	1,74%	53 277	15,56%
Suma pasywów	231 240	100,00%	342 449	100,00%

Wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 18 627 tys. zł i stanowiła 8,1% skonsolidowanej sumy bilansowej. Obsługa zobowiązań bieżących oraz długoterminowych Grupy jest niezagrażona – wskazuje na to między innymi wskaźnik płynności I-ego stopnia utrzymujący się na poziomie powyżej jedności oraz pozytywny poziom kapitału obrotowego netto (liczony jako różnica aktywów obrotowych a zobowiązań i rezerw krótkoterminowych) wynoszący 147 183 tys. zł. Bezpośrednim powodem dla którego odnotowano zwiększenie płynności na poziomie Grupy wobec roku ubiegłego był wzrost kapitału obrotowego spowodowany wyłączeniem z konsolidacji metoda pełną aktywów i zobowiązań spółek z grupy PSG S.A. Ponadto, sprzedaż pakietu 19% udziałów Dengold Capital LTD (d. W Investments Limited) przez W Investments S.A. także przyczynił się w istotnej mierze do wzrostu aktywów obrotowych na poziomie Grupy. W rezultacie powyższych okoliczności, udział majątku obrotowego wobec całości majątku Grupy na koniec 2015 roku wyniósł 71,7% i był na podobnym poziomie w stosunku do roku ubiegłego, kiedy wynosił on 69,0%.

Udział środków pieniężnych w sumie bilansowej Grupy kapitałowej w 2015 roku ukształtował się na poziomie zbliżonym do tego z 2014 roku (2% wobec 5% w roku ubiegłym). W konsekwencji, zmiana w wielkości środków pieniężnych nie wpływała znacząco na stabilność finansową Grupy. Jednocześnie, w perspektywie długoterminowej, struktura kapitałowa Grupy Kapitałowej W Investments wykazuje charakter stabilnej i optymalnej dla Grupy. Wskazuje na to między innymi wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynoszący 10,7% na koniec 2015 roku, który w stosunku do 2014 roku zwiększył się o 39,9 p. procentowego w związku z wyjściem z Grupy spółek należących do PSG S.A.

26. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Najważniejsze zdarzenia, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnych okresach, są przedstawione w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2015r* w pkt 12.

27. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała lokaty kapitałowe w łącznej kwocie 512 tys. zł, na które składały się lokaty środków finansowych posiadanych przez następujące Spółki zależne:

Lokaty kapitałowe w spółkach z Grupy	Wartość lokat na dzień 31.12.2015 (tys.zł)	Struktura [%]	Wartość lokat na dzień 31.12.2014 (tys.zł)	Struktura [%]
Lokaty kapitałowe zgromadzone w spółkach należących do GK TPH; w tym:	0	0,00%	5 328	79,91%
- lokaty negocjowane typu overnight	0	0,00%	5 328	79,91%
Pozostałe Spółki	512	100,00%	1 341	20,09%
Razem	512	100,00%	6 669	100,00%



Natomiast główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy zostały opisane w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2015r* w pkt. 2, 29.

28. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa Kapitałowa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych innych aniżeli wskazane w niniejszym sprawozdaniu wynikających z zobowiązań warunkowych opisanych w pkt. 9 oraz 12 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

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

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

W Family Foundation posiada akcje W Investments S.A. pośrednio przez PJW Holdings Limited.

Spółce nie są znane umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada informacji, aby osoby zarządzające nadzorujące posiadały akcje Spółki.

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

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



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

- W wyniku opłacenia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PJW Holdings Limited poprzez przeniesienie własności akcji Spółki na rzecz PJW Holdings Limited udział W Investments Holding Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce uległ zmniejszeniu z 65,98% do 0,00%, zaś udział PJW Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów Spółki uległ zwiększeniu z 0,00% do 65,98%. Zarówno W Investments Holding Limited, jak i PJW Holdings Limited w chwili dokonania transakcji były podmiotami zależnymi od Piotra Wiśniewskiego – Prezesa Zarządu Spółki.
- W dniu 15 maja 2015 roku w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego akcjonariusza Spółki, tj. spółki PJW Holdings Limited z siedzibą w Nikozji i objęciu wszystkich nowo utworzonych udziałów przez prywatną fundację – W Family Foundation podmiotem pośrednio dominującym nad W Investments stała się fundacja - W Family Foundation z siedzibą na Malcie.
- W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki PJW Holdings Limited, o którym mowa powyżej, Prezes Zarządu W Investments - Piotr Wiśniewski przestał być podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki. Piotr Wiśniewski przed transakcją, o której mowa powyżej, posiadał pośrednio (poprzez kontrolę nad spółką PJW Holdings Limited) 14.460.100 akcji Spółki stanowiących 65,98% kapitału zakładowego W Investments.
- Raportami bieżącymi ESPI nr 16/2015 z dnia 8 czerwca 2015 roku oraz nr 17/2015 z 16 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki przedstawił swoje stanowisko w przedmiocie treści wezwania PJW Holdings Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji W Investments S.A.

32. Wskazanie nabycia udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują.

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

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

Nie dotyczy.

34. 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.



35. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

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

W dniu 3 sierpnia 2015 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 3 Uchwały nr 01/VI/2015 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 23 czerwca 2015 roku w sprawie wyboru podmiotu mającego przeprowadzić przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2015 roku, a także badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku, zawarł umowę na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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.

35.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

Transakcje W Investments S.A. z podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego

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

Transakcje jednostek zależnych z podmiotami dokonującymi badań sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	23	67
- za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	8
- za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	25
Razem	23	100

36. Sposób działania organów Spółki

36.1. 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.



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

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.

36.2. Zarząd

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

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

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

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

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

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



36.3. 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.

36.4. 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.

W skład Komitetu Audytu Spółki w roku obrotowym 2015 wchodził:

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu był następujący:

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



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

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

Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu;

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

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

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

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

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

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

37.1. 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.

37.2. 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.



38. Opis zasad zmian Statutu Spółki

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych (dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki) postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółki. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółka nie jest stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki, z tym zastrzeżeniem, że przed Komisją Nadzoru Finansowego toczą się dwa postępowania z wniosku o ponowne rozpatrzenie spraw, w których Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Spółkę kary w łącznej wysokości 400 tys. zł, w związku z wykonywaniem przez Spółkę obowiązków informacyjnych w roku 2010 oraz 2012. Spółka przedstawiła we wnioskach o ponowne rozpatrzenie sprawy szczegółowe argumenty prawne oraz faktyczne, uzasadniające – w ocenie Spółki – odstąpienie od nałożenia kar lub ich znaczne obniżenie.

40. Oświadczenie osób zarządzających

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2015 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpis Zarządu W Investments S.A.

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

Warszawa, 18 marca 2016 r.