



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

Warszawa 20.03.2014 r.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Ten rok był dla reprezentowanej przeze mnie Spółki okresem szczególnym. Rozpoczął się od zgłoszenia przez wierzycieli Spółki wniosku o ogłoszenie jej upadłości wraz z likwidacją całego majątku (raport ESPI 2/2013 z 3 stycznia 2013 roku). Wydawało się wówczas, że zarówno los Spółki, jak i walorów posiadanych przez akcjonariuszy, jest przesądzony.

Pomimo początkowych trudności, jako Prezes Zarządu sukcesywnie realizowałem proces odbudowy wartości Spółki oraz Grupy Kapitałowej, którego kluczowym elementem było przejęcie holdingu W Investments S.A. Proces ten zakończył się sukcesem w lipcu 2013 roku, kiedy to poprzez odwrotne przejęcie Spółka pozyskała przeszło 170 milionów złotych majątku podmiotu przejmowanego oraz zmieniła nazwę na W Investments S.A.

W okresie 12 miesięcy Spółka zwiększyła kapitał zakładowy z 4 milionów do kwoty 175 milionów złotych, dzięki uplasowaniu trzech emisji akcji. Równolegle do zmian korporacyjnych następowało unikalne przeobrażenie działalności operacyjnej.

W 2013 roku przeprowadziliśmy inwestycje kapitałowe w branży odzieżowej, edukacyjnej oraz nowych technologii. Grupa powiększyła się między innymi o Zień Sp. z o.o., najbardziej rozpoznawaną markę na krajowym rynku dóbr luksusowych, (Superbrands 2014), TechnoBoard Sp. z o.o. – inkubator przedsiębiorczości, Frugoton LTD – amerykańskiego producenta aplikacji edukacyjnych. Do działań inwestycyjnych należy również zaliczyć stworzenie wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. funduszu o łącznej docelowej kapitalizacji 60 milionów złotych.

Kolejnym działaniem, które udało się zrealizować, było stworzenie funduszu załączkowego WinQbator, dla którego pozyskaliliśmy dotację w wysokości ponad 10 milionów złotych w ramach działania 3.1. Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W Investments Limited jest partnerem kapitałowym funduszu i partycypuje w jego inwestycjach.

Byliśmy aktywni na rynku nieruchomości, przejmując spółkę deweloperską, prowadzącą projekt inwestycyjny „Przy Parku”, w ramach którego zbudowany został wyjątkowy kompleks budynków mieszkalnych w samym sercu Warszawy.

Na wartość Spółki i Grupy pozytywny wpływ miały bardzo dobre wyniki kluczowego aktywa z portfela W Investments S.A.,

czyli Grupy Tele-Polska Holding S.A., której skonsolidowane przychody po czterech kwartałach 2013 roku wyniosły ponad 210 milionów złotych, a zysk netto przekroczył poziom 8 milionów złotych.

Szczególną uwagę poświęciliśmy zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Z powodzeniem rozwijaliśmy WI Inwestycje Rolne FIZ AN, jednocześnie tworząc dwa nowe fundusze, WI Czysta Technologia FIZ AN oraz WI Inwestycje Selektywne FIZ AN.

Wszystkie te działania znalazły odzwierciedlenie w wynikach finansowych za rok 2013. Na poziomie Spółki jednostkowe przychody wyniosły 9 milionów złotych. Zysk netto W Investments S.A. wyniósł 8 milionów złotych, a wartość księgowa Spółki to 178 milionów złotych.

Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 227 milionów złotych a zrealizowany zysk netto przypadający akcjonariuszom Grupy 14 milionów złotych. Roczna zdolność grupy do wygenerowania zysków z posiadanych kapitałów własnych, wynoszących 228 milionów złotych, wyniosła 6,26%.

Dzięki osiągnięciu świetnych wyników za rok ubiegły przyszłe plany koncentrujemy na dalszym zwiększaniu wartości naszego portfela inwestycyjnego, w szczególności poprzez przejęcie Domu Maklerskiego

W Investments S.A. oraz utworzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Nadal pozostaniemy aktywni na rynku nieruchomości oraz innych segmentach rynku, w których jesteśmy obecni. Nie uciekamy też od eksploracji nowych obszarów rynkowych. Jesteśmy głodni sukcesu, ponieważ sukces W Investments S.A. jest sukcesem naszych akcjonariuszy.

Z poważaniem,



Piotr Wiśniewski

Piotr Wiśniewski
Prezes W Investments S.A.



Spis treści

1. Informacje wstępne.....	6
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta 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.....	6
3.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, osiągnięte przez Grupę zyski lub poniesione straty.....	7
3.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	8
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.....	10
4.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce	10
4.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży deweloperskiej	10
4.3. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej	10
4.4. Ryzyko rynkowe.....	10
4.5. Ryzyko kredytowe.....	11
4.6. Ryzyko płynności.....	11
4.7. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji.....	11
4.8. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych.....	11
5. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	12
5.1. Zarządzanie płynnością.....	12
5.2. Zarządzanie kapitałem.....	12
5.3. Monitoring instrumentów finansowych	13
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	13
7. informacje o rynkach zbytu.....	14
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	14
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	14



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jej jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	14
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	16
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.	16
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.	17
14. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Zarządu.....	18
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	18
16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	18
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	19
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	19
19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę Kapitałową.....	19
20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.	20
21. Wyszczególnienie umów zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	20
22. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.....	21
23. Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; (gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor)	21
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).	22
25. Informacje o znanych Emitentowi 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.....	22
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania.....	22



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

27.1.	Data zawarcia umowy na badanie sprawozdania.....	22
27.2.	wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	22
28.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej.	23
29.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.	24
30.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.	24
31.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.	24
32.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym. ...	24
33.	Zasady ładu korporacyjnego	25
33.1.	Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.....	25
33.2.	Wskazanie w jakim Emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia.....	25
34.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	26
35.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	27
36.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.	27
37.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	27
38.	Sposób działania organów Spółki.....	27
38.1.	Walne Zgromadzenie.....	27
38.2.	Zarząd	28
38.3.	Rada Nadzorcza	28
38.4.	Komitet Audytu.....	29
38.5.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, w ciągu ostatniego roku obrotowego	29
39.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	30
39.1.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających	30
39.2.	Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	30
40.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki.....	30
41.	Oświadczenie osób zarządzających.....	31



1. Informacje wstępne

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

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

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej W Investments za rok obrotowy 2013 zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy W Investments w 2013 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 2013 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 Emitenta 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 roku ubiegłego wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt 2.

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

W 2013 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową W Investments wyniosły 227 181 tys. zł, natomiast przychody całkowite wyniosły 252 561 tys. zł a ich wysokość utrzymała się na podobnym poziomie w stosunku do roku 2012, w którym wyniosła ona 253 702 tys. zł. Zasadnicza część przychodów ze sprzedaży, w okresie 12 miesięcy 2013 roku, stanowiąca 90,96% całkowitej sumy przychodów, generowana jest w segmencie usług telekomunikacyjnych poprzez spółki zależne z grupy Tele-Polska Holding S.A. Kolejnym największym segmentem w ramach działalności Grupy była działalność usługowa z udziałem 6,29% w całości przychodów ze sprzedaży.

Zysk na sprzedaży na koniec 2013 roku wyniósł 9 893 tys. zł i był wyższy niż w 2012 roku o 3 996 tys. zł, tj. o 67,76%. Oznacza to, że po restrukturyzacji kosztów i reorganizacji Grupa posiada wysoki potencjał do generowania zysków na działalności podstawowej. Rentowność sprzedaży na poziomie Grupy za rok 2013 wyniosła 4,35% wobec 2,43% z roku ubiegłego.

Zysk na działalności operacyjnej za okres 2013 roku wyniósł 8 390 tys. zł i był niższy o (19,37%) od zysku operacyjnego zrealizowanego w roku ubiegłym. Na spadek ten miał głównie wpływ dokonany odpis wartości firm w kwocie łącznej (6.033 tys. zł), w tym przede wszystkim grupy deweloperskiej Platinum Properties Group S.A., powstały przy połączeniu.



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

Odpisu tego dokonano z zachowaniem zasady ostrożności w celu zaprezentowania wartości posiadanych aktywów w wartości odpowiadającej ich faktycznej użytkowej wartości; odpis miał charakter jednorazowy.

Na działalności finansowej Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk w wysokości 239 tys. zł, na który oprócz przychodów i kosztów odsetkowych złożyły się głównie korekty konsolidacyjne związane z aktualizacją wartości posiadanych aktywów finansowych. W efekcie powyższych zdarzeń zysk brutto na koniec 2013 roku wyniósł 8 629 tys. zł, a zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 19 769 tys. zł. Na wzrost wartości zysku netto w stosunku do zysku brutto miało głównie wpływ utworzenie aktywa na podatek dochodowy w jednostce dominującej w wysokości 13.348 tys. zł. Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 5.477 tys. zł, zysk netto przypadający dla akcjonariuszy W Investments wyniósł za rok sprawozdawczy 14.292 tys. zł i był wyższy w stosunku do roku 2012 o 440 tys. zł, tj. o 3,18%. Rentowność netto na poziomie Grupy za rok 2013 wyniosła 6,29% wobec 5,71% z roku ubiegłego.

Skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 354 458 tys. zł. W sumie aktywów, niespełna połowę stanowią aktywa trwałe, tj. 49,93% sumy bilansowej, a w nich największy udział mają inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych, głównie akcje Platinum Properties Group S.A., w której Grupa Kapitałowa na dzień bilansowy posiada 25,81% kapitału zakładowego. Wśród aktywów obrotowych, największy udział – wynoszący 39,63% – mają należności handlowe generowane głównie przez działalność grupy telekomunikacyjnej Tele-Polska Holding S.A. Natomiast, po stronie pasywów Grupy na koniec 2013 roku, zauważalny jest zdecydowany wzrost kapitałów własnych spowodowany wzrostem kapitału zakładowego o 170 850 tys. zł. Wzrost kapitału zakładowego do obecnej kwoty wynoszącej 175 302 tys. zł dokonany został na skutek trzech emisji akcji przeprowadzonych w roku sprawozdawczym w jednostce dominującej.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 112 325 tys. zł i stanowi 31,69% skonsolidowanej sumy bilansowej. Grupa posiada możliwość regularnego obsługiwanie zobowiązań krótko i długoterminowych. O możliwości obsługi zobowiązań krótkoterminowych informuje wskaźnik płynności finansowej I stopnia utrzymujący się na poziomie powyżej jedności i wynoszący 1,66. Jednocześnie, w perspektywie długoterminowej, struktura kapitałowa Grupy Kapitałowej W Investments S.A. wykazuje charakter stabilny i optymalny. Wskazuje na to m.in. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynoszący 55,21% na koniec 2013 roku oraz jego tendencja malejąca wobec roku 2012, w którym wyniósł on 60,35%.

Wyżej wskazane wartości pozwalają ocenić przewidywaną sytuację finansową Grupy Kapitałowej jako stabilną, z możliwością kontynuacji oraz rozwoju działalności w segmentach będących aktualnymi źródłami przychodu oraz do inicjowania nowych projektów inwestycyjnych.

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

Zdarzeniem mającym najistotniejszy wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Spółki w roku 2013, jak również na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, było przejęcie holdingu finansowego W Investments S.A. („Spółka Przejmowana”).

Z formalnego punktu widzenia proces przejęcia zakończył się w dniu 19 lipca 2013 roku, kiedy to Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy dokonał wpisu połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną. W wyniku przejęcia dawne W Investments S.A. – spółka formalnie przejmowana – uzyskała kontrolę nad Grupą Kapitałową Emitenta. Transakcja ta miała charakter przejęcia odwrotnego, co oznacza, że z ekonomicznego punktu widzenia spółką przejmującą było dawne W Investments S.A., a Internet Group S.A. (tj. Emitent) była jednostką przejmowaną.

W efekcie rozliczenia nabycia Grupy Kapitałowej dawnego W Investments S.A. metodą przejęcia odwrotnego w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta następuje kontynuacja danych finansowych



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

grupy kapitałowej z prawnego punktu widzenia przejętej, która jest grupą kapitałową przejmującą z ekonomicznego punktu widzenia.

Na osiągnięte przez Grupę wyniki wpływ miały zrealizowane operacje gospodarcze nowej Grupy Kapitałowej W Investments dokonane w okresie od stycznia do maja 2013 roku oraz operacje gospodarcze zintegrowanej Grupy Kapitałowej Emitenta oraz spółek zakupionych lub utworzonych w okresie od maja do grudnia 2013 roku. W okresie sprawozdawczym należy wymienić poniższe akwizycje, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy:

- w dniu 4 kwietnia 2013 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowy nabycia udziałów w spółce TechnoBoard sp. z o.o. („TechnoBoard”). W Investments Limited nabyła łącznie 500 udziałów TechnoBoard, stanowiących 50% kapitału zakładowego;
- 10 kwietnia 2013 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowę nabycia udziałów w spółce Zień sp. z o.o. („Zień”). Na podstawie umowy W Investments Limited nabyła łącznie 10 738 udziałów w spółce Zień, stanowiących 21,59% kapitału zakładowego;
- w dniu 30 sierpnia 2013 roku spółka zależna Emitenta W Investments Limited zawarła umowę nabycia udziałów w spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. („Przy Parku”). W Investments Limited nabyła łącznie 72 udziały w spółce Przy Parku, stanowiące 72% w kapitale zakładowym;
- w dniu 30 października 2013 roku Spółka, reprezentowana przez Pana dr. Radosława L. Kwaśnickiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki – zawarła umowę z Prezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Wiśniewskim, na podstawie której Spółka nabyła 660 udziałów spółki Capitol Trading Sp. z o.o. („Capitol Trading”, obecnie: WinQbator), reprezentujących 66% kapitału zakładowego Capitol Trading,

Ponadto istotnym czynnikiem mającym wpływ na sytuację finansową Grupy była odbudowa kapitałów Spółki dominującej poprzez trzy podwyższenia kapitału zrealizowane w okresie sprawozdawczym. Dzięki dokonany emisjom akcji kapitał zakładowy Spółki wzrósł z kwoty 4 452 tys. zł do kwoty 175 302 tys. zł.

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

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

Usługi telekomunikacyjne

W segmencie usług telekomunikacyjnych kluczowe będą działania podejmowane przez Tele-Polska Holding S.A. oraz jej podmioty zależne. Na wynik grupy Tele-Polska Holding S.A. wpłynie realizacja sprzedaży do klientów indywidualnych, prowadzona przede wszystkim za pośrednictwem operatora telekomunikacyjnego TelePolska Sp. z o.o. W zakresie pozyskiwania zamówień publicznych kontynuowana będzie działalność DID Sp. z o.o., wyspecjalizowanego podmiotu świadczącego pełną gamę usług telekomunikacyjnych na rzecz podmiotów samorządowych, urzędów oraz instytucji publicznych. E-Telko Sp. z o.o. kontynuować będzie działalność w zakresie obsługi hurtowego ruchu telekomunikacyjnego. Na działalność grupy Tele-Polska Holding S.A. wpływ będzie mieć też ewentualne powodzenie emisji publicznej akcji serii E. Grupa telekomunikacyjna Tele-Polska Holdings S.A. chce wykorzystać pozyskane w ten sposób środki na rozwój bazy abonenckiej, w tym przede wszystkim akwizycję klientów indywidualnych, rozbudowę infrastruktury sieciowej oraz stworzenie centrum przetwarzania danych dla małych i średnich przedsiębiorstw.



Sprzedaż energii elektrycznej

Sprzedażą energii elektrycznej zajmuje się wyspecjalizowany podmiot z Grupy Kapitałowej W Investments, spółka Green S.A. Green S.A. jest 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.

Usługi finansowe

W obszarze usług finansowych istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej, będzie ewentualne przejęcie pakietu kontrolnego akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A.

Dom Maklerski W Investments S.A. ma w swojej ofercie usługi takie jak np. *Family Office* – polegające na kompleksowej pomocy klientowi w sferze zarządzania jego majątkiem czy usługi korporacyjne – skierowane do przedsiębiorstw, począwszy od pozyskiwania kapitału w drodze emisji akcji czy obligacji, doradztwo transakcyjne przy fuzjach i przejęciach oraz doradztwo dla spółek notowanych na GPW i NewConnect.

Dla przejęcia Domu Maklerskiego niezbędne jest przeprowadzenie postępowania na podstawie art. 106 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi o zamiarze bezpośredniego nabycia przez Spółkę akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. Zawiadomienie w sprawie zamiaru nabycia akcji Domu Maklerskiego zostało złożone przez Spółkę do Komisji Nadzoru Finansowego dnia 6 listopada 2013 roku. W dniu 4 marca, ze względu na czynniki natury formalno – prawnej (konieczność uzupełnienia dokumentacji), Spółka wycofała zawiadomienie, niemniej jednak po skompletowaniu wymaganej dokumentacji ponownie będzie ubiegać się o nabycie akcji Domu Maklerskiego.

Branża deweloperska

Za pośrednictwem spółek zależnych oraz stowarzyszonych, takich jak Platinum Properties Group S.A. oraz Przy Parku XIV Sp. z o.o., Emitent jest aktywny w branży deweloperskiej. Platinum Properties Group S.A. prowadzi inwestycję „Svetly Dali”, polegającą na budowie osiedla mieszkaniowego w Moskwie. Przy Parku XIV Sp. z o.o. buduje trzy apartamentowce na warszawskich Szczęśliwczach. Realizacja projektów przez te spółki powinna przełożyć się na wartość portfela Grupy Kapitałowej Spółki w 2014 roku.

Biznes od podstaw

Grupa Kapitałowa W Investments poszerzyła się o nowe podmioty. Szczególnie istotne są inwestycje w spółki prowadzące działalność w obszarze nowych technologii. W gronie start – up’ów, które dofinansował Emitent, znajduje się między innymi Frugoton Limited (USA), firma tworząca innowacyjne aplikacje wspierające edukację dzieci. Dzięki pozyskanym od W Investments środkom Frugoton Limited ma wejść na platformę Android i rozwijać się nie tylko w Stanach Zjednoczonych, ale też na nowych rynkach.

Po dniu bilansowym podmiot zależny W Investments Limited zawarł umowę inwestycyjną, na podstawie której dokona inwestycji na kwotę do 1 500 tys. zł w Fastino Sp. z o.o. Podmiot ten rozwija urządzenia i aplikacje dla banków, agentów rozliczeniowych i operatorów komórkowych, dzięki którym partnerzy firmy mogą oferować swoim klientom możliwość przyjmowania płatności kartami płatniczymi bez konieczności zakupu tradycyjnego terminala płatniczego. Narzędzie jest kierowane przede wszystkim do obsługi sprzedaży bezpośredniej, płatności za towary dostarczone do domu klienta, płatności za bilety, taksówki itp.



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

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 deweloperskiej

Za pośrednictwem spółek zależnych oraz stowarzyszonych, takich jak Platinum Properties Group S.A. oraz Przy Parku XIV Sp. z o.o., Emitent jest aktywny w branży deweloperskiej. Platinum Properties Group S.A. prowadzi inwestycję „Svetly Dali”, polegającą na budowie osiedla mieszkaniowego w Moskwie. Przy Parku XIV Sp. z o.o. buduje trzy apartamentowce na warszawskich Szczęśliwcach. Z tego względu Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyka związane z branżą deweloperską, w szczególności spadek cen mieszkań, wzrost cen materiałów budowlanych, ryzyko niewypłacalności kontrahentów oraz ryzyko utrudnienia dostępu do kredytów hipotecznych.

4.3. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej

Za pośrednictwem grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. Spółka prowadzi działalność w sektorze telekomunikacyjnym. Zasadnicza część skonsolidowanych przychodów Spółki jest wypracowana w tym segmencie. Biorąc powyższe pod uwagę koniunktura w branży telekomunikacyjnej wpływa istotnie na kondycję finansową Grupy Kapitałowej. Spółka jest narażona także na inne ryzyka, związane z działalnością telekomunikacyjnych spółek zależnych, takie jak niekorzystne decyzje organów regulacyjnych (Urząd Komunikacji Elektronicznej, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

4.4. Ryzyko rynkowe

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

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

Według aktualnej struktury finansowania Grupa generalnie nie posiada kredytów o stałym oprocentowaniu. 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.



4.5. Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

4.6. Ryzyko płynności

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

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

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

Grupa kapitałowa podejmuje działania mające na celu monitorowanie zmian w otoczeniu zewnętrznym dalszym i bliższym oraz analizę sytuacji wewnątrz Grupy w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk i zagrożeń 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.

4.7. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

4.8. 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.



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

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

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

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

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

5.1. Zarządzanie płynnością

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

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

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

5.2. Zarządzanie kapitałem

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

- poziom kapitałów własnych na poziomie Grupy,
- poziom zobowiązań długoterminowych oraz krótkoterminowych i ich udział w sumie bilansowej,



- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Wskazane parametry monitorowane są w okresach kwartalnych dla Grupy kapitałowej i są one przedstawione w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt. 13.

5.3. Monitoring instrumentów finansowych

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

Tabela przedstawiająca zestawienie wartości wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów jest zaprezentowana w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.* w punktach: 30, 31, 33 oraz 43, 44 a także w pkt. 64, w którym wskazano na wartość bilansową i godziwą tych instrumentów.

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

Grupa Kapitałowa wyodrębnia w swej działalności gospodarczej cztery podstawowe segmenty, w ramach których realizowana jest następująca sprzedaż:

- w segmencie działalność inwestycyjna klasyfikuje się przychody ze sprzedaży aktywów finansowych realizowane głównie przez W Investments Limited oraz przychody z nieruchomości inwestycyjnych należących do spółek wchodzących do WI Inwestycje Rolne FIZ AN oraz przychody ze sprzedaży aktywów finansowych realizowane przez spółki wchodzące do WI Inwestycje Selektywne FIZ AN;
- w segmencie usługi telekomunikacyjne klasyfikuje się przychody realizowane ze sprzedaży usług terminacji ruchu telekomunikacyjnego wraz z kompleksową obsługą tego ruchu; przychody te realizowane są głównie przez spółki z grupy Tele-Polska Holding S.A. oraz Telmasters Sp. z o.o.;
- w segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody z usług doradztwa biznesowego, pośrednictwa finansowego oraz usług serwisowych; do tego segmentu zaliczają się przychody generowane przez spółkę dominującą W Investments S.A. oraz Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., Winqbator Sp. z o.o.;
- w segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody ze sprzedaży energii realizowane przez spółki zależne: Green S.A. oraz Polska Energia Pro Sp. z o.o.

Poniżej w tabeli zaprezentowano wartość i udział % przychodów generowanych przez Grupę w podziale na wyżej wskazane segmenty w okresie sprawozdawczym i ubiegłym:

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2013 - 31.12.2013	
	tys.zł	%	tys.zł	%
1. Działalność inwestycyjna	4 430	1,83%	1 335	0,59%
2. Usługi telekomunikacyjne	210 532	86,78%	206 651	90,96%
3. Działalność usługowa	2 308	0,95%	14 295	6,29%
4. Działalność handlowa	25 344	10,45%	4 900	2,16%
Przychody ze sprzedaży	242 614	100,00%	227 181	100%



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

Wyszczególnienie	wartość sprzedaży w tys. zł	% udział sprzedaży
sprzedaż krajowa	223 698	98,47%
sprzedaż zagraniczna	3 484	1,53%
razem	227 181	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.

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

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej znajdują się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt. 12.

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

Emitent jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Spółka dokonuje inwestycji kapitałowych albo bezpośrednio, albo poprzez wehikuł inwestycyjny W Investments Limited z siedzibą na Cyprze. Inwestycje kapitałowe dokonywane w formie nabycia akcji lub udziałów są co do zasady dokonywane w oparciu o środki własne Spółki lub podmiotów z Grupy Kapitałowej. Zestawienie inwestycji kapitałowych zrealizowanych przez Grupę znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.* w pkt. 2, a pełny skład grupy kapitałowej Emitenta, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawiono na grafie – następna strona.

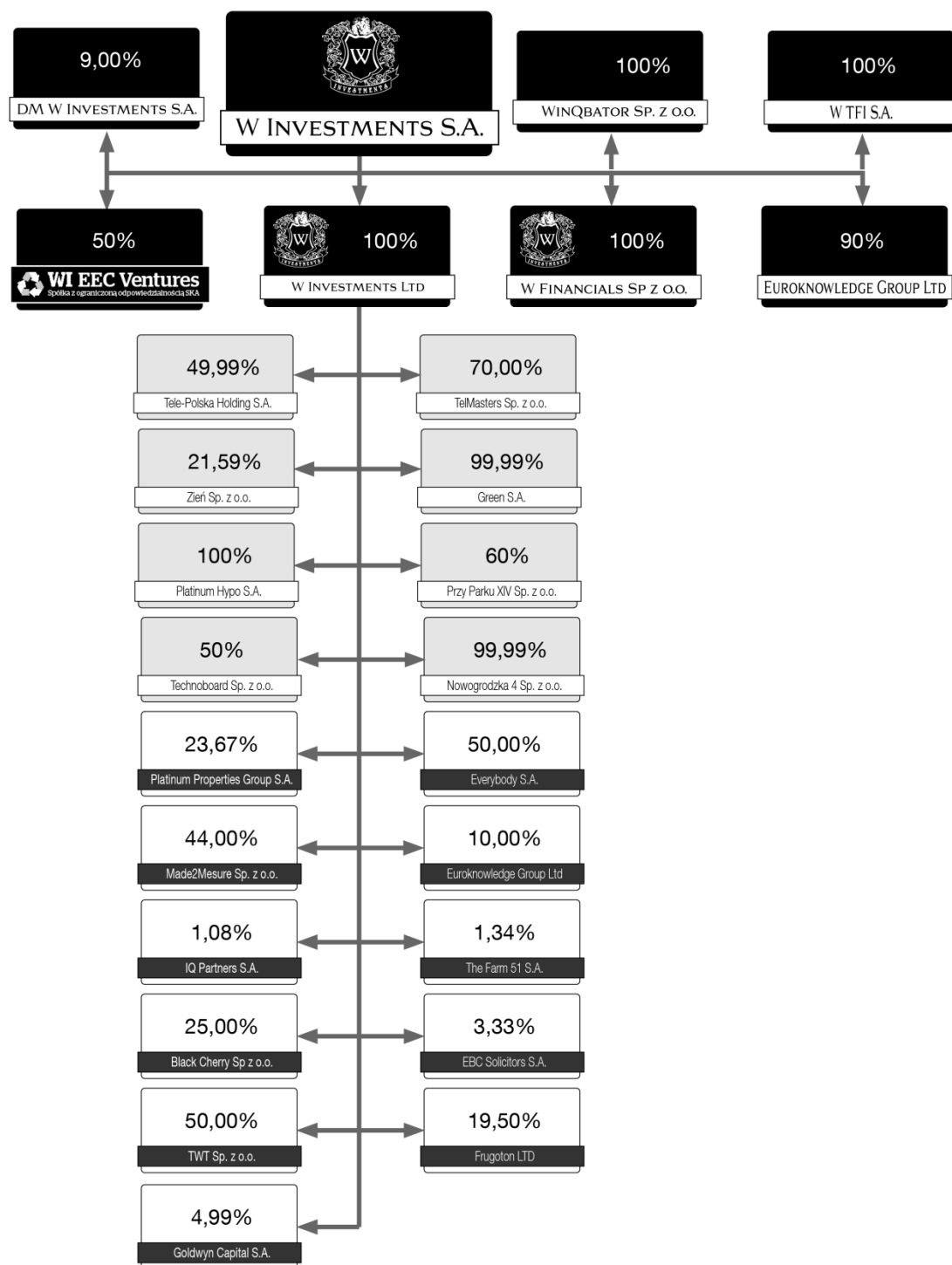
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jej jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały istotnych umów z jednostkami powiązanymi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sporządzenia sprawozdania





11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach przez Grupę Kapitałową ze wskazaniem kwot pozostałych do zapłaty na dzień sprawozdawczy w podziale na pożyczki długoterminowe oraz krótkoterminowe znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt. 42. Pożyczki krótkoterminowe zaciągnięte przez spółki z Grupy zawarte są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych

Łączna wartość kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 30 106 tys. zł, z czego wartość zaciągniętych kredytów z instytucji finansowych 24 919 tys. zł. Dodatkowo należy wskazać, że w ramach Grupy spółka zależna Green S.A. zaciągnęła pożyczkę długoterminową z podmiotem powiązany, która uległa wyłączeniu w procesie konsolidacji. Pożyczka ta na dzień bilansowy ma wartość 2 906 tys. zł i została zawarta na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Należy wskazać, że spółka zależna Emitenta, tj. Przy Parku XIV Sp. z o.o. zaciągnęła dwa kredyty z Banku Alior S.A. na realizację przedsięwzięcia deweloperskiego w kwocie łącznej 25 687 tys. zł (szerzej pkt. 13 niniejszego sprawozdania). Ze względu na fakt, że spółka ta nie jest objęta metodą pełną konsolidacji, gdyż dla Grupy jest to aktywo zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, saldo tych kredytów na dzień 31 grudnia 2013 wykazane jest w *zobowiązaniach bezpośrednio związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży* w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt 38.

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Informacja o udzielonych pożyczkach przez Grupę Kapitałową ze wskazaniem kwot pozostałych do otrzymania na dzień sprawozdawczy w podziale na pożyczki długoterminowe oraz krótkoterminowe znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt 29. Grupa Kapitałowa udzieliła w roku 2013 pożyczek długoterminowych do pomiotów niepowiązanych w wysokości pozostającej do spłaty na dzień sprawozdawczy w kwocie 8 227 tys. zł. Natomiast kwota pożyczek krótkoterminowych udzielonych w okresie sprawozdawczym do pomiotów niepowiązanych w wysokości pozostającej do spłaty na dzień sprawozdawczy wynosi 3 774 tys. zł. Pożyczki krótkoterminowe udzielone przez spółki z Grupy zawarte są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Poniżej uzupełniono informację o pożyczkach udzielonych przez spółki z Grupy z podmiotami powiązanymi, które ulegają wyłączeniu w procesie konsolidacji. Pożyczki te mają charakter krótkoterminowy i zawarte są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Spółka =pożyczkodawca	31.12.2013 (tys. zł)
W Investments S.A.	4 829
TPH	9 089
Tele Polska	2 906
Pożyczki krótkoterminowe udzielone do podmiotów powiązanych i wyłączone w procesie konsolidacji	16 825



13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Spółka w 2013 roku udzieliła poręczenia za zobowiązania Przy Parku XIV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Poręczenie obejmuje zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych Przy Parku przez Alior Bank S.A. na podstawie następujących umów:

- 1) umowy o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 23 630 tys. zł.
- 2) umowy o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym w kwocie 2 057 tys. zł

Łączna wartość poręczonych zobowiązań wynosi 25 687 tys. zł. Poręczenie obejmuje zobowiązania Przy Parku z tytułu wyżej wymienionych umów na wypadek, gdyby Przy Parku nie wykonała tych zobowiązań w terminie. Poręczenia udzielono bezterminowo, tj. do czasu spłaty przez Przy Parku całości zobowiązań wobec Alior Bank S.A. Poręczenia udzielono nieodpłatnie.

Dnia 15 listopada 2013 roku Spółka przystąpiła do długu, celem zabezpieczenia umowy leasingu floty samochodów, zawartej między kontrahentem Spółki a PKO Leasing S.A. Łączna kwota zobowiązań z tytułu tejże umowy wynosi około 2 500 tys. zł.

W ramach grupy kapitałowej Tele – Polska Holding S.A., tj. grupy zależnej od Spółki, udzielono na rzecz banku Alior Bank S.A. poręczeń, których wartość łącznie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość udzielonych kredytów, które zostały w ten sposób poręczone, wynosi około 28 000 tys. zł. Każdy kredyt został poręczony do kwoty nie większej niż dwukrotność kredytu, przy czym poszczególne kredyty zaciągnięte przez daną spółkę zależną zostały poręczone przez więcej niż jedną inną spółkę zależną. Okres, na jaki udzielono poszczególnych poręczeń, zależy od długości trwania kredytu i wynosi maksymalnie do 31 marca 2023 roku. Z tytułu udzielenia poręczenia spółki zależne nie otrzymają wynagrodzenia. Poręczenia zostały udzielone na zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych w Alior Bank S.A. przez inne spółki z grupy Tele-Polska Holding S.A.

Po dniu 19 lipca 2013 roku, tj. po dniu połączenia, zidentyfikowano w ramach dawnej grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej istniejące zobowiązania warunkowe zależnej grupy Tele-Polska Holding S.A. wynikające z poręczeń, o których mowa powyżej, jak również następujące:

- zobowiązania warunkowe wynikające z poręczenia spółek z grupy Tele-Polska Holding S.A. do maksymalnej kwoty 2 850 tys. zł. w związku z linią na gwarancje bankowe o wartości 1 900 tys. zł udzieloną podmiotowi z grupy Tele-Polska Holding S.A. przez Bank Millennium S.A.,
- zobowiązania warunkowe wynikające z poręczenia spółek z grupy Tele – Polska Holding S.A. do maksymalnej kwoty 1 500 tys. zł. w związku z kredytem spółki z grupy Tele – Polska Holding S.A. o wartości 1 000 tys. zł udzielonym przez Bank Millennium S.A.,
- zobowiązania z tytułu umów gwarancji zawartych przez Tele – Polska Holding S.A. oraz TelePolska Sp. z o.o. z Green S.A. oraz Polska Energia Pro Sp. z o.o., na podstawie których ustanowiono gwarancje na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki do łącznej kwoty 2 650 tys. zł;
- poręczenie przez Tele – Polska Holding S.A. zobowiązań Polska Energia Pro Sp. z o.o. do spółki Tauron, do kwoty 2 000 tys. zł;
- weksle in blanco Tele – Polska Holding S.A. na rzecz Bre Leasing Sp. z o.o., PSA Finance Polska Sp. z o.o. oraz Raifeisen Leasing Polska S.A. zabezpieczające umowy leasingu;
- weksel in blanco E-Telko Sp. z o.o. na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. na zabezpieczenie umowy o połączeniu sieci.

Ponadto, w dniu 22 lipca 2013 roku Spółka zawarła umowę pożyczki, której stronami obok Spółki są W Investments Limited, podmiot zależny od Spółki, oraz KFK.



Umowa pożyczki została zawarta w związku z Umową Wsparcia, kwota pożyczki wynosi 30 000 tys. zł. Spłata pożyczki nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2024 roku. Umowa pożyczki została zawarta pod warunkiem zawarcia przez Spółkę Umowy Wsparcia, który to warunek został spełniony i w związku z tym umowa pożyczki weszła w życie. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie skorzystała z pozostawionej do dyspozycji kwoty.

Rola Spółki wynikająca z zawartej Umowy Wsparcia ma charakter gwarancyjny. Zgodnie z Umową Wsparcia Spółka jest gwarantem zobowiązań WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i w przypadku niespełnienia obowiązków wynikających z Umowy Wsparcia przez WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółka samodzielnie przystąpi do Funduszu Kapitałowego. W celu zabezpieczenia tego zobowiązania Spółka zawarła z W Investments Limited umowę pożyczki opisaną powyżej.

14. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Zarządu.

W okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadziła trzy emisje akcji. Wszystkie emisje miały charakter subskrypcji prywatnej.

- W ramach emisji akcji serii P objęto 400.707.459 akcji Spółki, za łączną kwotę 40.070.745,90 zł. Emisja została przeprowadzona w dniu 28 stycznia 2013 roku.
- W ramach emisji akcji serii J, K, L, Ł oraz O objęto 1.042.153.244 akcji Spółki, za łączną kwotę 104.215.324,40 zł. Emisja została przeprowadzona w dniach od 12 lutego do 14 lutego 2013 roku.
- W ramach emisji akcji serii R objęto 265.639.297 akcji zwykłych na okaziciela serii R, za kwotę 26.563.929,70 zł. Emisję przeprowadzono w dniu 28 października 2013 roku.

Wpływy z trzech emisji akcji, przeprowadzony w roku 2013 przez Spółkę, zostały przeznaczone w całości na uregulowanie zobowiązań wynikających z zakupu przez Spółkę akcji dawnej W Investments S.A. (Spółki Przejmowanej), to jest podmiotu, którego majątek, w wyniku połączenia, został w całości przeniesiony na Emitenta.

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

Spółka nie publikowała prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej.

16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W roku sprawozdawczym Zarząd dokonał istotnych zmian w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej głównie poprzez zwiększenie kapitału zakładowego podmiotu dominującego z kwoty 4 452 tys. zł do kwoty 175 302 tys. zł. Zmiana w kapitale stałym oraz pozyskanie środków o charakterze krótkoterminowym umożliwiło poprawę jej płynności i terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów na 31 grudnia 2013 roku wynosi 31,69%, co oznacza, że Grupa finansuje się głównie kapitałem stałym. Ponadto, w związku z tym, że w roku sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej odbiorców na poziomie Grupy, na dzień sporządzenia Zarząd ocenia zagrożenie zdolności Grupy do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań na minimalne.



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

Emitent w okresie sprawozdawczym dokonał odbudowy Grupy Kapitałowej głównie poprzez przejęcie holdingu inwestycyjnego W Investment oraz poprzez kolejne nabycia akcji i udziałów, jakie miały miejsce w III i IV kwartale 2013 roku. Realizacja planu inwestycyjnego możliwa była dzięki odbudowaniu kapitałów zakładowych Spółki. Wobec obecnej struktury finansowania długoterminowego z niskim wskaźnikiem zadłużenia kapitału własnego wynoszącym 60,35%, Grupa może kontynuować plany inwestycyjne w roku 2014 i w latach kolejnych. Co więcej, Grupa posiada potencjał, aby wspierać podmiot dominujący oraz jednostki zależne w procesie ubiegania się o finansowanie obce z instytucji finansowych. Podstawą do tego jest obecna pozytywna kondycja finansowa Grupy Kapitałowej W Investments.

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

W okresie, którego dotyczy raport, poza połączeniem o charakterze jednorazowym opisanym w pkt 3.1. niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez Grupę Kapitałową.

Niemniej jednak, należy wskazać następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym, które miały wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w okresie roku obrotowego:

- dokonanie odpisu wartości firm powstałych na połączeniu w łącznej kwocie 6 033 tys. zł, które obciążały pozostałe koszty operacyjne;
- utworzenie aktywa na podatek odroczonej z Spółce W Investments w kwocie 13 348 tys. zł, które wpłynęło na wynik netto Grupy Kapitałowej.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę Kapitałową

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

W obszarze akwizycji i przejęć spółki portfelowe korzystają z zaplecza, które zapewnia Emitent. Oprócz dostępu do kapitału, spółki zależne korzystają z relacji biznesowych wypracowanych przez W Investments oraz doświadczenia kadry zarządzającej. Emitent 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 Emitenta dla Akcjonariuszy.



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

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

Istotnym czynnikiem wewnętrznym dla rozwoju przedsiębiorstwa jest:

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

Do istotnych czynników zewnętrznych należą:

- a) ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, w którym Emitent prowadzi działalność - spowolnienie bądź wzrost tempa wzrostu gospodarczego może mieć wpływ na działalność Emitenta oraz sytuację finansową Spółki, jak również osiąganą 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.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

W okresie sprawozdawczym Spółka całkowicie przeobraziła metody zarządzania. Zmiana była związana z dokonaniem połączeniem ze Spółką Przejmowaną. W wyniku przejęcia Emitent wdrożył procedury i zasady obowiązujące wcześniej w przedsiębiorstwie Spółki Przejmowanej, które polegają w szczególności na:

- a) stałej kontroli i optymalizacji kosztów;
- b) ograniczeniu kosztów usług obcych poprzez zastąpienie ich usługami świadczonymi wzajemnie w ramach grupy kapitałowej
- c) stałym nadzorze właścicielskim jednostki dominującej nad podmiotami zależnymi

21. Wyszczególnienie umów zawartych między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Nie dotyczy.



22. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta lub należne od Emitenta członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej W Investments zaprezentowano poniżej.

Wynagrodzenie Zarządu	2013 (tys.zł)	2012 (tys.zł)
Jan Ryszard Wojciechowski – Prezes		51
Rafał Radosław Rześny - Wice-Prezes		0
Mariusz Sperczyński – Członek Zarządu		24
Tomasz Jakubiak - Wice-Prezes		12
Bartłomiej Gola – Prezes		16
Marek Zbrojski – Prezes	3	6
Piotr Sawala - Wice-Prezes	27	3
Małgorzata Walczak - Wice-Prezes	60	3
Piotr Wiśniewski – Prezes	84	4
Razem Zarząd	174	119

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	2013 (tys.zł)	2012 (tys.zł)
Jacek Pogonowski – Przewodniczący		
Danuta Raczkiewicz – Chenczke – Członkini		10
Adam Dzierżawski – Członek		7
Ewa Duda – Członkini		6
Jacek Pietrzyk – Członek		7
Jarosław Płomiński – Członek		10
Rafał Abratański – Członek		5
Łukasz Mozgała – Członek		5
Grzegorz Sperczyński – Członek		3
Adam Szprot – Członek		1
Karol Szymański – Wiceprzewodniczący	12	1
Alicja Piskorz – Członek		1
Dariusz Kulgawczyk – Członek		1
Damian Dworek – Członek		1
Radosław Kwaśnicki – Przewodniczący	13	1
Sylwia Pusz – Członek	12	1
Piotr Sieradzan- Członek	12	1
Tadeusz Pietka – Członek	12	1
Oskar Kowalewski – Członek	12	1
Grzegorz Nowak – Członek		-
Razem Rada Nadzorcza	73	63

23. Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; (gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor)

Wynagrodzenie wypłacone przez jednostki zależne wobec Emitenta członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej W Investments zaprezentowano w poniższej tabeli.

Wynagrodzenia Zarządu otrzymane od podmiotów zależnych	2013 (tys.zł)	2012 (tys.zł)
Piotr Wiśniewski – Prezes	935	1 020
Małgorzata Walczak - Wice-Prezes	155	-
Piotr Sawala - Wice-Prezes	220	288
Razem Zarząd od podmiotów zależnych	1 310	1 308

W latach 2013 oraz 2012 członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń od podmiotów zależnych wobec Emitenta.



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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania następujące akcje były w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	Podmiot
Piotr Wiśniewski Prezes Zarządu (pośrednio)	14 460 064	65,98%	14 460 064	65,98%	W Investments S.A.
Piotr Wiśniewski Prezes Zarządu (bezpośrednio)	39 130 000	91,00%	39 130 000	91,00%	Dom Maklerski W Investments S.A.
Piotr Wiśniewski Prezes Zarządu (bezpośrednio)	751	75,10%	751	75,10%	Black Cherry Sp. z o.o.

25. Informacje o znanych Emitentowi 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.

Emitentowi nie są znane wyżej wskazane umowy.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

27.1. Data zawarcia umowy na badanie sprawozdania

Spółka podpisała umowę na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku w dniu 7 stycznia 2014 roku z WBS Audyt Sp. z o.o., wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000099028, tj. podmiotem uprawnionym do przeprowadzania audytu. Umowa została zawarta na okres wykonania przedmiotu umowy, przy czym terminy złożenia raportu i opinii z badania sprawozdań strony określiły na dzień 20 marca 2014 roku.

27.2. wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012.

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2013 – 31.12.2013 (tys.zł)	01.01.2012 - 31.12.2012 (niebadane, przekształcone) (tys.zł)
za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	21	5
za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13	10
Razem	34	15



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

Transakcje jednostek zależnych z podmiotami dokonującymi badań sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2013 – 31.12.2013 (tys.zł)	01.01.2012 - 31.12.2012 (niebadane, przekształcone) (tys.zł)
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	62	96
za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8	23
za pozostałe usługi	0	0
Razem	70	119

28. 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	31.12.2013 (tys. zł)	Udział %	31.12.2012 (tys. zł)	Udział %
Aktywa trwałe	176 981	49,9%	177 373	58,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 960	2,8%	20 340	6,8%
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	82 984	23,4%	117 212	38,9%
Aktywa obrotowe	177 477	50,1%	123 919	41,1%
Zapasy	0	0,0%	1 519	0,5%
Należności handlowe	70 331	19,8%	55 717	18,5%
Pozostałe należności	33 198	9,4%	20 271	6,7%
Środki pieniężne i ekw.	259	0,1%	223	0,1%
Suma aktywów	354 458	100,0%	301 293	100,0%
Kapitał własny (NAV)	228 380	64,4%	187 899	62,4%
Kapitał podstawowy	175 302	49,5%	4 452	1,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	13 753	3,9%	11 277	3,7%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	112 325	31,7%	102 117	33,9%
Zobowiązania handlowe	48 515	13,7%	46 749	15,5%
Suma pasywów	354 458	100,0%	301 293	100,0%

Sytuacja finansowa Grupy kapitałowej W Investments na koniec grudnia 2013 roku jest stabilna zarówno w perspektywie krótkoterminowej, jak i długoterminowej. Świadczy o tym wzrost kapitału obrotowego netto o 45 938 tys. zł do poziomu 70 580 tys. zł oraz wskaźniki płynności finansowej, w tym wskaźnik II stopnia utrzymujący się powyżej jedności, tj. 1,66. W stosunku do analogicznego okresu 2012 roku, wskaźnik płynności II stopnia wzrósł o 0,43 p.p. Bezpośrednim powodem dla którego odnotowano poprawę obu wskaźników był wzrost aktywów obrotowych, których udział w sumie bilansowej wzrósł z 41,1% w 2012 roku do 50,1% w 2013 roku, głównie za sprawą należności handlowych (generowanych w dużej mierze przez działalność Grupy telekomunikacyjnej Tele-Polska Holding S.A). Pomimo wyższych w 2013 roku należności handlowych o 14 614 tys. zł, ich udział w należnościach krótkoterminowych zmniejszył się o 5,3 p.p. w stosunku do 2012 roku.

Udział środków pieniężnych w strukturze Grupy kapitałowej, zarówno w 2012 roku oraz w 2013 roku kształtował się poniżej 1%. W konsekwencji, zmiana w wielkości środków pieniężnych nie wpływała znacząco na stabilność finansową Grupy.



Z kolei w perspektywie długoterminowej, struktura Grupy kapitałowej W Investments wykazuje charakter optymalnej dla Grupy. Wskazuje na to m.in. wysokość udziału kapitału własnego w sumie bilansowej, która kształtuje się na poziomie 64,4% na koniec 2013 roku wobec 62,4% w roku ubiegłym. Należy zwrócić uwagę, iż Grupa zanotowała wartościowy wzrost zobowiązań ogółem, jednak ich łączny udział w sumie bilansowej zmniejszył się. Oznacza to, że Grupa poprawiła swoją strukturę finansowania, a tym samym zapewniła sobie lepszy rating finansowy. Oceniając strukturę aktywów i pasywów należy stwierdzić, że Grupa posiada stabilną sytuację.

29. 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 2013r* w pkt 12 oraz pkt 50.

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

Na koniec roku 2013 Grupa posiadała lokaty kapitałowe w łącznej kwocie 13 179 tys. zł, na które składały się lokaty środków finansowych posiadanych przez następujące Spółki zależne:

Lokaty kapitałowe w spółkach z Grupy	Wartość lokat na dzień 31.12.2013 (tys.zł)	Struktura [%]
Lokaty kapitałowe zgromadzone w spółkach należących do WI Inwestycje Rolne FIZ AN; w tym:	3 642	27,63%
- lokaty negocjowane typu overnight	2 915	
- lokaty odnawialne (7-dniowe)	727	
Lokaty kapitałowe zgromadzone w spółkach należących do GK TPH; w tym:	9 351	70,95%
- lokaty negocjowane typu overnight	9 351	
Pozostałe Spółki	186	1,41%
Razem	13 179	100,00%

Natomiast główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy zostały opisane w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013r* w pkt. 12.

31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

32. 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. 13.



33. Zasady ładu korporacyjnego

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

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

33.2. Wskazanie w jakim Emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

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

Zgodnie z zasadą „comply or explain” opisaną w Preambule Dobrych Praktyk, Spółka informuję, iż nie stosuje w pełni zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach w zakresie wskazanym poniżej:

- nie zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (zasada pkt 12 z części I Dobrych Praktyk) oraz nie zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (zasada pkt 10 części IV Dobrych Praktyk). Powodem nie stosowania obecnie tej zasady jest fakt, iż Statut Spółki nie przewiduje i nie dopuszcza takiej możliwości (wymagania Kodeksu spółek handlowych, jak również brak odpowiedniej praktyki rynkowej i doświadczeń związanych ze stosowaniem tej zasady, co w konsekwencji może rodzić wątpliwości oraz komplikacje natury faktycznej jak i prawnej;
- nie zamieszcza na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (zasada pkt 1 ust. 9a z części II Dobrych Praktyk). Powodem nie stosowania obecnie tej zasady przez Spółkę jest fakt nie posiadania właściwych środków technicznych, które w sposób bezpieczny umożliwiłyby rejestrowanie jak i zapisywanie przebiegu obrad;
- nie prowadzenie strony internetowej Spółki w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Dobrych Praktyk (zasada pkt 2 z części II Dobrych Praktyk) wynika z nadmiernych kosztów jakie poniosłaby Spółka w związku z profesjonalnym tłumaczeniem informacji zamieszczanych na stronie internetowej.



34. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień 31 grudnia 2013 roku następujące osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P. C. 6021, Republika Cypryjska	1.156.893.254	65,99%	1.156.893.254	65,99%
WHITE BRINANDO LIMITED z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P.C. 6021, Republika Cypryjska	105 585 300	6,02%	105 585 300	6,02%

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

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PIOTR WIŚNIEWSKI Prezes Zarządu Spółki*	1.156.893.264	65,99%	1.156.893.264	65,99%

*Pan Piotr Wiśniewski posiadał akcje W Investments S.A. poprzez W Investments Holdings Limited oraz W Investments Limited (posiadającą 10 akcji Spółki).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura znacznych akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zaprezentowana powyżej, uległa zmianie w związku z dokonanym procesem scalenia akcji Spółki:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P. C. 6021, Republika Cypryjska	14 460 063	65,98%	14 460 063	65,98%
WHITE BRINANDO LIMITED z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P.C. 6021, Republika Cypryjska	1 319 816	6,02%	1 319 816	6,02%

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

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

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



35. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

36. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Spółce nie są znane żadne porozumienia lub okoliczności, które skutkowałyby ograniczeniami w wykonywaniu prawa głosu przez podmioty uprawnione z akcji Spółki. Spółce nie są również znane porozumienia lub okoliczności, które powodowałyby ograniczenie w wykonywaniu prawa głosów na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach spółek zależnych od Spółki.

37. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Na podstawie umowy o ograniczeniu rozporządzania akcjami zawartej dnia 18 lipca 2013 roku pomiędzy Spółką a W Investments Holdings Limited, W Investments Holdings Limited obowiązana jest zakazem sprzedaży 114 741 942 akcji Spółki oznaczonych kodem PLARIEL00046 zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski Alior Bank S.A. Po dokonaniu scalenia akcji odpowiada to 1 434 275 akcjom nowej wartości nominalnej.

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

38. Sposób działania organów Spółki

38.1. Walne Zgromadzenie

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. Uwzględniając zmiany Statutu Spółki dokonane uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 25 stycznia 2014 roku, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 30% udziału w kapitale zakładowym Spółki

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

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



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

38.2. 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 Zarząd 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, zatwierdzony 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.

Uwzględniając zmiany Statutu Spółki dokonane uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 25 stycznia 2014 roku. 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.

38.3. 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 Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

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



Uwzględniając zmiany Statutu Spółki dokonane uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 25 stycznia 2014 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.

38.4. 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.

38.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, w ciągu ostatniego roku obrotowego

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodził:

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

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2013 roku, w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany:

- W dniu 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 6/2013 w sprawie odwołania z dniem 28 lutego 2013 roku członka Zarządu Spółki – Pana Marka Zbrojskiego.
- W dniu 23 stycznia 2013 roku Pan Piotr Seweryn Sawala złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- W dniu 10 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 18/2013 r. w sprawie powołania członka Zarządu Spółki w osobie Pana Piotra Sawala.
- W dniu 10 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza powołała dotychczasowych członków Zarządu (Pana Piotra Wiśniewskiego – Prezesa Zarządu oraz Panią Małgorzatę Walczak – Wiceprezes Zarządu) na nową trzyletnią kadencję trwającą do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015.



Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A.
Sporządzony za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

- W dniu 3 lipca 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o udzieleniu prokury łącznej niewłaściwej Panu Adamowi Szprotowi.
- W dniu 18 października 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 27/2013 w sprawie powierzenia członkowi Zarządu Spółki – Panu Piotrowi Sawala funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie w ciągu roku od dnia bilansowego 31 grudnia 2012 roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziło:

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

39.1. 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.

39.2. 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 17.530.208,00 zł. 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.

Opis pozostałych uprawnień osób zarządzających zawarto w pkt. 38.2 niniejszego sprawozdania.

40. Opis zasad zmiany 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.



41. Oświadczenie osób zarządzających

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej W Investments oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej W Investments zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej W Investments za 2013 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy Członków Zarządu W Investments S.A.

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

Warszawa, 20 marca 2014 r.