

РЕЗЮМЕ НА ПРОСПЕКТА

Бележка към читателя

Резюметата са съставени от изисквания за разкриване, известни като „елементи“. Тези елементи са номерирани в Раздели А – Е (А.1 – Е.7).

Настоящото резюме съдържа всички Елементи, за които се изисква да бъдат включени в резюме за този вид ценни книжа и емитент. Тъй като за някои Елементи не се изисква да се разглеждат, може да има пропуски в последователността на номериране на Елементите.

Въпреки че може да се изисква определен Елемент да бъде включен в резюмето поради вида ценни книжа и емитента, възможно е по отношение на този Елемент да не може да се даде съответната информация. В този случай, в резюмето е включено кратко описание на Елемента със споменаването „не е приложимо“, заедно с кратко изложение на мотивите.

Раздел А. — Въведение и предупреждения		
А.1	Настоящото резюме следва да бъде четено като увод към проспекта. Всяко решение за инвестиране в ценните книжа следва да се базира на преглед на проспекта като цяло от страна на инвеститора. Ако бъде заведен иск във връзка с информацията, съдържаща се в проспекта, възможно е съгласно националното законодателство на държавите-членки на Европейското икономическо пространство („ЕИП“) от инвеститора-ищец да се изисква да понесе разноските за превода на проспекта преди започване на съдебното производство. Гражданска отговорност възниква за онези лица, които са поели отговорност за съдържанието на резюмето или са представили резюмето, включително неговия превод, но само ако резюмето е подвеждащо, неточно или непоследователно, когато се разглежда заедно с другите части на проспекта, или не предоставя, когато се разглежда заедно с другите части на проспекта, изисквана ключова информация.	
А.2	Използване на проспекта за последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа от финансови посредници.	Не е приложимо. Емитентът не е дал съгласие за използването на проспекта за последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа.

Раздел В — Емитент		
В.1	Юридическо и търговско наименование на Емитента	Юридическото и търговско наименование на Емитента е VMware, Inc. Позоваване в настоящото резюме на „VMware“ или „Дружеството“ означава VMware Inc. и консолидираните му дъщерни дружества, освен ако контекстът не посочва друго.
В.2	Седалище и правна форма на VMware, законодателство, съгласно което Емитентът осъществява дейност, и държава на учредяване	VMware е корпорация, учредена и съществуваща съгласно законите на Делауер. Корпоративната централа на VMware се намира на 3401 Хилвю Авеню, Пало Алто, Калифорния (3401 Hillview Avenue, Palo Alto, California) 94304, USA. Дружеството е учредено в Делауеър през 1998 г. и е регистрирано при Държавния департамент на Делауеър, под регистрационен номер 2853894.
В.3	Описание на естеството на текущите операции на VMware и неговите основни дейности и идентифициране на основните	VMware Inc. предоставя виртуални инфраструктурни решения, използвани от организацията в помощ на трансформирането на начина, по който те изграждат, доставят и консумират ресурси, свързани с информационните технологии („ИТ“). Дружеството развива и търгува своите предложения за продукти и услуги в три основни продуктови групи и също така търси синхрона между тези три продуктови области: SDDC или софтуер център данни, изчисления в облак хибрид и изчисления краен потребител. Дружеството е пионер в разработването и прилагането на технологии за

<p>пазари, на които емитентът се конкурира</p>	<p>виртуализация с базирана на x86 сървър обработка на информация, с отделяне на приложния софтуер от базовия хардуер. Ползите за клиентите на Дружеството включват по-ниски ИТ разходи и по-автоматизирана и гъвкава системна инфраструктура, способна да отговаря динамично на различни изисквания на бизнеса. Широкият и доказан набор от технологии за виртуализация на Дружеството има за цел да създаде сигурни и надеждни ИТ среди и да отговаря на широка гама комплексни ИТ предизвикателства, които включват намаляване на разходите, неефективност на дейността, достъп до капацитет за компютърни изчисления в облак, непрекъснатост на дейността и управление на изчислителни устройства на корпоративни крайни потребители. Решенията на Дружеството дават възможност на организациите да обединяват множество сървъри, инфраструктури за съхранение на данни и мрежи заедно в споделен пул с капацитет, който може да бъде разпределян динамично, сигурно и надеждно към различни приложения, според нуждите. Веднъж създадени, тези вътрешни изчислителни инфраструктури, или „облаци“, могат да бъдат динамично разтеглени от клиентите на Дружеството до средата на публичен облак. При свързване, това се превръща в компютърен облак „хибрид“ от силно разполагаеми вътрешни и външни изчислителни ресурси, до които организациите могат да имат достъп при поискване. Клиентските инсталации на Дружеството варират в целия спектър от единичен виртуален сървър за малкия бизнес до хиляди виртуални машини за неговите корпоративни клиенти, включени във Fortune 1000.</p> <p>Дружеството вярва, че неговите решения предоставят на организациите възможност да реализират значителна оперативна ефективност и ефективност по отношение на разходите при прехода от тяхната основна наследена ИТ инфраструктура. Дружеството работи в тесни връзки с повече от 1 100 технологични партньори, включително водещи продавачи на сървъри, микропроцесори, сторидж, мрежи, софтуер и защита. Дружеството е споделило икономическите възможности, свързани с виртуализацията, със своите партньори чрез улесняване развитието на решение чрез формати и протоколи на отворен интерфейс за приложно програмиране („APIs“) и предоставяне на достъп до изходния код и технология на Дружеството. Потвърждението, и подкрепата на партньорите на Дружеството допълнително повишава информираността, репутацията и приемането на неговите решения за виртуализация.</p> <p>През 2014 г. Дружеството придоби AirWatch, доставчик в областта на мобилното управление и сигурността на предприятията, като така разшири своите решения с пространства за мобилно управление и защита на предприятия.</p> <p>Дружеството е развило модел за многоканална дистрибуция, за да разшири своето присъствие и навлезе в разнообразни сегменти на пазара. Дружеството реализира по-голямата част от своите приходи чрез непряк канал за продажби, който включва дистрибутори, риселъри, продавачи на системи и продавачи на интегратори. Дружеството вярва, че неговите партньори имат голяма полза от продажбата на неговите решения чрез възможности за продажби на допълнителни услуги, софтуер и хардуер. Дружеството е обучило голям брой партньори и крайни потребители във внедряването и развитието на неговите решения.</p> <p>Приходите по географска зона за годините, приключени на 31 декември 2014, 2013 и 2012 г. са, както следва (посочени в милиони):</p> <table border="1" data-bbox="564 1868 1410 2101"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">За годината, приключена на 31 декември</th> </tr> <tr> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>САЩ</td> <td>\$ 2 912</td> <td>\$ 2 485</td> <td>\$ 2 229</td> </tr> <tr> <td>Международни</td> <td>3 123</td> <td>2 722</td> <td>2 376</td> </tr> </tbody> </table>		За годината, приключена на 31 декември			2014	2013	2012	САЩ	\$ 2 912	\$ 2 485	\$ 2 229	Международни	3 123	2 722	2 376
	За годината, приключена на 31 декември															
	2014	2013	2012													
САЩ	\$ 2 912	\$ 2 485	\$ 2 229													
Международни	3 123	2 722	2 376													

		Общо	\$ 6 035	\$ 5 207	\$ 4 605																																																												
		Дружеството беше придобито от ЕМС Корпорейшън (ЕМС Corporation) („ЕМС“) през 2004 г. и проведе първичното публично предлагане („ППП“) на свои обикновени акции от Клас А през м. август 2007 г.																																																															
В.4а	Скорошни тенденции	<p>Изчисленията в облак, изчисленията краен потребител и виртуалните пространства се развиват бързо.</p> <p>Дружеството преживя увеличена конкуренция през 2014 г. и очаква същата да се увеличи чувствително в бъдеще. Дружеството се конкурира с малки и големи продавачи в различни сегменти на пазарите на облачните изчисления, изчисления краен потребител и виртуалните пространства и очаква нови участници да продължат да навлизат в тези индустрии и да развиват технологии, които, ако бъдат въведени на пазара, могат да се конкурират с продуктите и услугите на VMware.</p> <p>Като цяло, Дружеството вярва, че благодарение на пазарните му позиции, голямата база за виртуализация на клиенти, стабилната мрежа от партньори и непреки продажби, широкия спектър от новаторски решения и независимия от платформата подход, е в състояние да се конкурира ефективно.</p>																																																															
В.5	Организационна структура	Не е приложимо, защото не се изисква информация относно организационната структура на VMware да бъде представена на друго място в проспекта.																																																															
В.6	Участие в капитала на VMware	Не е приложимо, защото не се изисква информация относно структурата на капитала на VMware да бъде представена на друго място в проспекта.																																																															
В.7	Избрана финансова информация относно VMware и последващи съществени промени	<p>Следните подбрани финансови данни са извлечени от одитираните консолидирани финансови отчети на Дружеството за финансовите години, приключени на 31 декември 2014 г., 31 декември 2013 г. и 31 декември 2012 г., така както са публикувани в Годишния отчет на Дружеството в Образец 10-К за финансовата година, приключена на 31 декември 2014 г. Достъп до последния може да се получи както е описано в раздела „Документи на разположение за проверка“ от настоящия проспект. Консолидираните финансови отчети на Дружеството са изготвени в съответствие със счетоводните принципи, общоприети в Съединените американски щати („GAAP“).</p> <p>Таблица в милиони, с изключение на стойност на акция и акции, които са в хиляди</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Година, приключена на 31 декември</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Обобщение на операции:</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Приходи:</td> </tr> <tr> <td>Лицензи</td> <td style="text-align: right;">\$ 2 591</td> <td style="text-align: right;">\$ 2 270</td> <td style="text-align: right;">\$ 2 087</td> </tr> <tr> <td>Услуги</td> <td style="text-align: right;">3 444</td> <td style="text-align: right;">2 937</td> <td style="text-align: right;">2 518</td> </tr> <tr> <td>Общо приходи</td> <td style="text-align: right;">\$ 6 035</td> <td style="text-align: right;">\$ 5 207</td> <td style="text-align: right;">\$ 4 605</td> </tr> <tr> <td>Приходи от дейността</td> <td style="text-align: right;">1 027</td> <td style="text-align: right;">1 093</td> <td style="text-align: right;">872</td> </tr> <tr> <td>Нетен приход</td> <td style="text-align: right;">886</td> <td style="text-align: right;">1 014</td> <td style="text-align: right;">746</td> </tr> <tr> <td>Нетен приход на средно претеглена акция, основен, за Клас А и Клас В</td> <td style="text-align: right;">\$ 2,06</td> <td style="text-align: right;">\$ 2,36</td> <td style="text-align: right;">\$ 1,75</td> </tr> <tr> <td>Нетен приход на средно претеглена акция, с намалена стойност, за Клас А и Клас В</td> <td style="text-align: right;">\$ 2,04</td> <td style="text-align: right;">\$ 2,34</td> <td style="text-align: right;">\$ 1,72</td> </tr> <tr> <td>Средно претеглени акции, основни, за Клас А и Клас В</td> <td style="text-align: right;">430 355</td> <td style="text-align: right;">429 093</td> <td style="text-align: right;">426 658</td> </tr> <tr> <td>Средно претеглени акции, с намалена стойност, за Клас А и Клас В</td> <td style="text-align: right;">434 513</td> <td style="text-align: right;">433 415</td> <td style="text-align: right;">433,974</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">31 декември</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">2014</td> <td style="text-align: center;">2013</td> <td style="text-align: center;">2012</td> </tr> </tbody> </table>					Година, приключена на 31 декември				2014	2013	2012	Обобщение на операции:				Приходи:				Лицензи	\$ 2 591	\$ 2 270	\$ 2 087	Услуги	3 444	2 937	2 518	Общо приходи	\$ 6 035	\$ 5 207	\$ 4 605	Приходи от дейността	1 027	1 093	872	Нетен приход	886	1 014	746	Нетен приход на средно претеглена акция, основен, за Клас А и Клас В	\$ 2,06	\$ 2,36	\$ 1,75	Нетен приход на средно претеглена акция, с намалена стойност, за Клас А и Клас В	\$ 2,04	\$ 2,34	\$ 1,72	Средно претеглени акции, основни, за Клас А и Клас В	430 355	429 093	426 658	Средно претеглени акции, с намалена стойност, за Клас А и Клас В	434 513	433 415	433,974		31 декември				2014	2013	2012
	Година, приключена на 31 декември																																																																
	2014	2013	2012																																																														
Обобщение на операции:																																																																	
Приходи:																																																																	
Лицензи	\$ 2 591	\$ 2 270	\$ 2 087																																																														
Услуги	3 444	2 937	2 518																																																														
Общо приходи	\$ 6 035	\$ 5 207	\$ 4 605																																																														
Приходи от дейността	1 027	1 093	872																																																														
Нетен приход	886	1 014	746																																																														
Нетен приход на средно претеглена акция, основен, за Клас А и Клас В	\$ 2,06	\$ 2,36	\$ 1,75																																																														
Нетен приход на средно претеглена акция, с намалена стойност, за Клас А и Клас В	\$ 2,04	\$ 2,34	\$ 1,72																																																														
Средно претеглени акции, основни, за Клас А и Клас В	430 355	429 093	426 658																																																														
Средно претеглени акции, с намалена стойност, за Клас А и Клас В	434 513	433 415	433,974																																																														
	31 декември																																																																
	2014	2013	2012																																																														

		<p>Данни от счетоводния баланс:</p> <p>Парични средства, парични еквиваленти и краткосрочни инвестиции⁽¹⁾ \$ 7 075 \$ 6 175 \$ 4 631</p> <p>Оборотен капитал⁽¹⁾ 5 134 4 388 3 160</p> <p>Общо активи 15 216 12 327 10 596</p> <p>Общо премии за бъдещи периоди 4 833 4 092 3 461</p> <p>Дългосрочни задължения⁽²⁾ 1 500 450 450</p> <p>Акционерен капитал 7 586 6 816 5 740</p> <p>Данни за паричните потоци:</p> <p>Нетни парични потоци от оперативна дейност \$ 2 180 \$ 2 535 \$ 1 897</p> <p>(1) През 2012 г. Дружеството придоби целия неизплатен акционерен капитал на Nicira, Inc. („Nicira“) за \$1 100 милиона, нетни от придобитите парични средства, състоящи се от \$1 083 милиона в брой и \$17 милиона за справедливата стойност на придобития собствен капитал, свързан с услуги от преди комбинацията.</p> <p>(2) На 21 януари 2014 г., във връзка с договор на Дружеството за придобиването на A.W.S. Holding, LLC („AirWatch Holding“), едноличен акционер и собственик на AirWatch LLC („AirWatch“), VMware и EMC сключиха споразумение за издаване на документ, предвиждащо предоставянето на три записа на заповед с общ размер на главницата от \$ 1 500 милиона. Общият дълг в размер на \$1 500 милиона включва \$450 милиона, разменени срещу запис на заповед на стойност \$450 милиона, непогасена през предходни години.</p>
В.8	Проформа финансова информация	Не е приложимо, защото в проспекта не се изисква да бъде предоставена историческа финансова информация.
В.9	Прогнозна печалба	Не е приложимо. Този проспект не съдържа никаква прогнозна печалба.
В.10	Резерви в одитния доклад относно историческата финансова информация	Не е приложимо. В доклада на одиторите няма такива резерви.
В.11	Декларация за оборотните средства	VMware счита, че оборотният му капитал (т.е. способността му набавя парични средства и други налични ликвидни средства с цел да покрива задълженията си, когато последните станат изискуеми) ще бъде достатъчен, за да отговори на настоящите му потребности поне през следващите дванадесет месеца.

Раздел С — Ценни книжа		
C.1	Вид и клас на Ценните книжа, които се предлагат, включително идентификационен код на ценната книга	<p>Акциите, предлагани по изменения и утвърден План на VMware, Inc. за продажба на акции на служителите („ПЗАС“) за 2007 г. са обикновени акции клас А на VMware, с номинална стойност US\$0,01.</p> <p>Международният номер за идентификация на ценни книжа (ISIN) за обикновените акции на Дружеството, е US9285634021. Кодът на Комитета по единни процедури за идентификация на ценни книжа на САЩ (CUSIP) за обикновените акции на Дружеството, е 928563402.</p>
C.2	Валута на емисията ценни книжа	Валутата на емисията ценни книжа е щатски долар (US\$).
C.3	Брой на емитираните акции	Дружеството е имало 429 359 318 обикновени акции, емитирани към 31 декември 2014 г., с номинална стойност US\$0,01 за акция, от които 129 359 318 акции са били от Клас А, а 300 000 000 са били обикновени акции клас В.
C.4	Права, свързани с ценните книжа	<p>Никой участващ служител няма да има право на глас, дивидент или други акционерни права по отношение на предлагане по ПЗАС, докато не бъдат упражнени правата на закупуване и акциите не бъдат закупени и доставени на участващия служител. След закупуването и доставката, участващият служител ще има право на правата, свързани с акциите, както е описано допълнително по-долу:</p> <p><i>Класове обикновени акции.</i> VMware има два класа обикновени акции от уставния капитал: обикновени акции клас А и обикновени акции клас В. Предмет на настоящия проспект са само обикновени акции клас А.</p> <p><i>Права на дивидент.</i> При спазване на преференциите, които могат да се прилагат за преференциални акции, намиращи се в обращение към съответния момент, притежателите на намиращи се в обращение обикновени акции клас А и клас В на VMware имат право да получат дивидент от законно наличните активи, като тези дивиденти са споделени поравно на база единична акция, по време и в размери, периодично определяни от борда на директорите на VMware („Бордът“). Правото на дивидент възниква, когато са емитирани обикновени акции. Въпреки това, акционерите не придобиват вземане за дивиденти до момента, в който (и ако) Бордът обяви дивидент. Ако бъдат обявени дивиденти, всички акционери, регистрирани като такива към датата, определена от Борда, ще имат право на такива дивиденти. Ако някой не е акционер регистриран към тази дата, той или тя няма да има право на никакви плащания на дивидент.</p> <p>Съгласно § 1197 от дял 12 от Кодекса на Делаяуър, дивиденти, които са непотърсени в продължение на 3 години, се придобиват от щата Делаяуър. Конкретно, дивидентите стават обект на одържавяване след период на латентност, който е пълен и непрекъснат срок от 3 години, през време на които собственикът е прекратил, не е успял или е пропуснал да удостовери право на собственост или владение.</p> <p>Няма ограничения за дивиденти, нито специални процедури за акционерите, пребиваващи в Европейския съюз и ЕИП.</p> <p><i>Права на преобразуване на обикновени акции клас В.</i> Всяка обикновена акция клас В може да се преобразува, докато се притежава от ЕМС или негов правопреемник по избор на ЕМС или негов правопреемник в една обикновена акция клас А.</p> <p>Всички преобразувания ще се осъществява на база акция за акция.</p> <p><i>Права на глас.</i> С изключение на това, че притежателите на обикновени акции Клас А имат право на един глас за акция, докато притежателите на обикновени акции Клас В имат право на 10 гласа за една акция по всички въпроси, които се гласуват от акционерите на VMware, освен по отношение на вземането на решения за избор на директори, преобразуване на акции,</p>

		<p>определени действия, които изискват съгласието на притежателите на обикновени акции от Клас В, и други защитни разпоредби, притежателите на обикновени акции Клас А и обикновени акции Клас В имат еднакви права.</p> <p>Притежателите на обикновени акции от Клас В на VMware, които гласуват отделно като клас, имат право да избират 80% от общия брой на директорите в Борда на VMware, който Бордът би имал, ако в този момент няма свободни места в Борда.</p> <p>При спазване на правата на която и да е серия от привилегировани акции за избор на директори, притежателите на обикновени акции от Клас А на VMware и притежателите на обикновени акции Клас В на VMware, които гласуват заедно като един клас, имат правото да изберат останалите директори, които в никой момент няма да бъдат по-малко от един директор. При всеки такъв избор, притежателите на обикновени акции Клас А и притежателите на обикновени акции Клас В имат право на един глас за акция.</p> <p>Общо взето, всички други въпроси, които следва да се гласуват от акционерите, следва да бъдат одобрени с мнозинство от гласовете, имащи право да гласуват в събранието от всички акции от Клас А и Клас В, присъстващи лично или представлявани от пълномощник, гласуващи заедно като един клас, като се вземат предвид всички права, предоставени на притежателите на привилегировани акции.</p> <p><i>Забрана на права на предпочитително или обратно изкупуване.</i> Обикновените акции клас А и обикновените акции Клас В на VMware не дават права за предпочитително придобиване на обикновени акции на Дружеството и не са предмет на обратно изкупуване или изкупуване от гаранционен фонд.</p> <p><i>Право на получаване на разпределения при ликвидация.</i> При ликвидация, прекратяване или закриване на VMware, притежателите на обикновени акции клас А и обикновени акции клас В на VMware имат право на еднакъв дял във всички активи на VMware, останали след плащане на всички задължения и на ликвидационните преференции по всяка преференциална акция в обращение.</p>
C.5	Прехвърлимост	<p>Предлагането на акции по ПЗАС е регистрирано в Комисията по ценните книжа и фондовите борси на САЩ със Заявление за регистрация Образец S-8 и емитираните обикновени акции са свободно прехвърляеми.</p> <p>Даден участник може да продава акции, закупени по ПЗАС, във всеки един момент, който той или тя избере, при спазване на всички приложими закони, политики за търговия с вътрешна информация и приложимите периоди на забрана за търговия. Участникът поема риска от всякакви пазарни колебания в цената на акциите.</p>
C.6	Допускане до търгуване на регулиран пазар	<p>Не е приложимо. Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Нюйоркската фондова борса („NYSE“) със символ „VMW“. В Германия акциите се търгуват на неофициалния пазарен сегмент („Freiverkehr“) на фондовите борси във Франкфурт, Щутгарт, Мюнхен и Берлин, както и на Tradegate със символ „BZF1“. Те няма да бъдат допуснати до търгуване на регулиран пазар.</p>
C.7	Политика за дивидентите	<p>След ППП на VMware през август 2007 г., Дружеството не е обявявало или изплащало парични дивиденти по своите обикновени акции. За момента VMware не очаква обявяване на парични дивиденти в обозримо бъдеще.</p>

Раздел D — Рискове

Служителите трябва внимателно да преценят рисковете по-долу, които са описани по-подробно в раздел „Рискови фактори“, както и другата информация, съдържаща се в този проспект, и да имат тези фактори предвид при вземането на решение за инвестиране. Възникването на един или повече от тези рискове, самостоятелно или в комбинация с други обстоятелства, може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността и финансовото състояние на Дружеството и да доведе до спад в пазарната цена на акциите на Дружеството. В такъв случай, служителите могат да загубят всички или част от инвестициите си. Проспектът съдържа всички рискове, които Дружеството счита за съществени. Все пак, рисковете, описани по-долу, може да окажат непълни и поради това не могат да бъдат единствените рискове, на които е изложено Дружеството. Значителен неблагоприятен ефект върху дейността и финансовото състояние на Дружеството могат да имат и други рискове и несигурност. Редът на представянето на рисковите фактори, изброени по-долу, не е индикатор за вероятността от възникването им или за степента и значението на отделните рискове.

D.1	Рискове, свързани с VMware или неговия бранш	<p>Рискове, свързани с дейността на VMware</p> <ul style="list-style-type: none"> • С развитието на пазарите на продуктите, свързани със сървърна или десктоп виртуализация, предлагани от него, VMware все повече разработва и пласира продукти и услуги, насочени към доставката, управлението и автоматизацията на инфраструктура, платформи и услуги, свързани с информационни технологии („ИТ“), чрез компютърни облаци. Ако бизнес потребителите не сметат неговите решения, свързани с компютърни облаци, за привлекателни, растежът на приходите на VMware и оперативната му печалба може да намалее. • Основната част от приходите на VMware са получени от неговите продукти за виртуализиране на сървъри, включително продуктовия му флагман – продуктова линия VMware vSphere. Спадът в търсенето на негови продукти за виртуализиране на сървъри може да засегне неблагоприятно резултатите от дейността на VMware и финансовото му състояние. • VMware очаква да се сблъска с нарастваща конкуренция, което може да доведе до загуба на клиенти, спадане на приходите и понижаване показателите на печалбата. • Обединения и консолидации в сектора могат до доведат до засилване на конкуренцията. • Инициативите за създаване на нови продукти и технологии на VMware го поставят пред допълнителни правни, бизнес и конкурентни рискове. • Предлагащото на vCloud Air разчита на редица доставчици – трети страни за пространство за център за данни, оборудване, поддръжка и други колокационни услуги, и загубата на или проблеми с един или повече от тези доставчици може да възпрепятства развитието на предлагането на vCloud Air на Дружеството и да окаже отрицателно въздействие върху плановете на Дружеството за разширяване предлагането на услугата и да засегне отрицателно репутацията на Дружеството. • Продължаващата несигурност, свързана със световните икономически условия, както и стабилността на регионалните финансови пазари, могат да намалят разходите за информационни технологии под сегашните очаквания и, следователно, да засегнат неблагоприятно приходите на VMware, да попречат на приемането на нови продукти и услуги и ъпгрейд на продукти и услуги от страна на крайните потребители и да засегнат негативно конкурентната позиция на VMware. • Приходите, приходите за бъдещи периоди, събирането на вземания и финансовите резултати на VMware могат да бъдат засегнати неблагоприятно от колебания във валутните курсове. Въпреки че хеджирането спрямо чужди валути може да компенсира някои от рисковете, свързани с колебанията в обменните курсове, Дружеството ще продължи да бъде подложено на печалби или загуби от валутни курсове в определени случаи, където е невъзможно или неефективно от гледна точка на разходите да хеджира своите експозиции в чужди валути.
-----	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • VMware може да не успее да отговори на бързите технологични промени с предлагане на нови решения или услуги, което може да има значителен неблагоприятен ефект върху неговите продажби и доходност. • Оперативните резултати на VMware могат да варират значително, което прави тези резултати трудни за предвиждане и съответно може да доведе до спадането на оперативните резултати на Дружеството под очакванията или насоките за тях и да доведе до спад в цената на обикновените акции от клас А на VMware. • Неуспехът на клиентите да подновят по задоволителен начин договорите за прехвърляне на големи лицензии може да окаже съществено неблагоприятно въздействие върху дейността на Дружеството, финансовото му състояние, резултатите от дейността и паричните му потоци. • Настоящите усилия по изследвания и разработки на VMware могат да не генерират значителни приходи за няколко години, ако има такива изобщо. • Продуктите и услугите на VMware се продават чрез договори за лицензия на иновации („ELAs“) и посредством сделка за дейност на Дружеството и тази стратегия може да не успее да доведе до дългосрочни продажби и ръст на приходите. • Циклите на продажби на VMware могат да бъдат дълги и непредсказуеми и усилията му по продажбите да изискват значително време и разходи, като определянето на времето за продажби да е зависимо от променящото се потребителско поведение на клиентите му. Като резултат, продажбите на VMware са трудни за предвиждане и могат да варират значително от тримесечие на тримесечие, което може да доведе до значителни колебания в оперативните резултати. • VMware е зависимо от управлението си и от ключовите си служители, отговарящи за разработките, и следователно загубата на някои от тях може да попречи на Дружеството да изпълни навреме своя бизнес план. • Тъй като конкуренцията за целеви служители на VMware е много голяма, Дружеството може да не успее да привлече и запази висококвалифицираните служители, от които се нуждае за поддържане на планирания растеж, като разходите на Дружеството за възнаграждения могат да се увеличат. • Успехът на VMware зависи от способността му да разработва нови продукти и услуги, да интегрира придобити продукти и услуги и да усъвършенства свои вече съществуващи продукти и услуги, както и да развива подходящи бизнес и ценови модели. • Пробиви в системите за киберсигурност на Дружеството биха могли да влошат възможността му да извършва своята дейност и да осигурява продукти и услуги за своите клиенти, да забавят възможността му да отчете приходи, да компрометират надеждността на неговите софтуерни продукти, да доведат до значителни загуби на данни и кражба на негова интелектуална собственост, да увредят неговата репутация, да доведат до отговорност на Дружеството пред трети лица и да му причинят значителни допълнителни разходи за поддръжка на сигурността на неговите мрежи и данни. • Продуктите и услугите на VMware са високо технични и могат да съдържат грешки, дефекти или слабости, свързани със сигурността, които да нанесат вреда на неговата репутация и да засегнат неблагоприятно дейността му. • Дейността на VMware в чужди държави го подлага на допълнителни рискове, които могат да засегнат способността му да увеличи или запази международните си операции, свързани с продажби и инвестициите си. • Неуспехът за ефективно управление на жизнения цикъл на продуктите и услугите на VMware би могъл да окаже съществено неблагоприятно влияние върху неговата дейност, финансово състояние, оперативни резултати и
--	--	--

		<p>парични потоци.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ако доставчиците на операционни системи и хардуер не съдействат на VMware, или VMware не успее да получи предварителен достъп до новите им продукти или достъп до определена информация за новите продукти, за да е сигурно, че решенията му съответстват на тези продукти, разработването на продукти на Дружеството може да се забави или преустанови. • VMware разчита на дистрибутори, продавачи, доставчици на системи и системни интегратори, които да продават неговите продукти и услуги, и неуспехът на Дружеството ефективно да разработи, управлява или предотврати разрыв в своите дистрибуторски канали и процесите и процедурите, които ги поддържат, може да доведе до спад в броя на крайните потребители на продуктите и услугите на Дружеството. • Концентрацията на продажбите на продуктите на Дружеството сред ограничен брой дистрибутори увеличават потенциалния кредитен риск на VMware. Освен това, слабостта на кредитните пазари може да засегне способността на неговите дистрибутори, разпространители и потребители да се съобразяват с условията на кредитиране, които Дружеството обичайно прилага в дейността си. Съответно, ако негови дистрибутори, разпространители и клиенти срещнат трудности при получаване на кредит или затруднения при изпълнение на условията на своите кредитни задължения, това може да доведе до значителни колебания или спад в приходите от продажби на продуктите на Дружеството. • VMware може да бъде въввлечено в съдебни спорове и регулаторни разследвания и процедури, които биха могли да окажат негативно отражение върху него. • Дейността на VMware е обект на множество американски и международни закони и разпоредби за защита на данни. • Ако VMware не успее да спазва договорите си с клиенти или да съблюдава разпоредбите относно правителствени поръчки, дейността му може да бъде засегната неблагоприятно. • Ако VMware не успее да защити правата си върху интелектуална собственост, тогава може да бъде засегната неговата конкурентна позиция или да му се наложи да извърши значителни разходи, за да може да упражни правата си. • VMware осигурява достъп до своя хипервайзор и други избрани отворени кодове на свои партньори, което създава допълнителен риск конкурентите му да разработят продукти, които са подобни на или по-добри от тези на Дружеството. • Срещу VMware са предявявани и може в бъдеще да се предявяват претенции от трети лица за нарушаване или за допринасяне за нарушаването на тяхната технологична собственост от негова страна, което може да принуди Дружеството да плаща обезщетения или да му попречи да използва определени технологии в своите продукти. • Използването от VMware на софтуер тип „отворен код“ (“open source”) в продуктите му може да повлияе негативно на възможността за продажба на продуктите на Дружеството и да го направи страна по съдебни производства. • VMware предлага множество продукти под лицензи тип „отворен код“, което подлага Дружеството на допълнителни рискове и предизвикателства, които могат да имат като последица увеличени разходи за разработка, забавяния или прекъсвания в пускането на пазара или дистрибуцията на тези софтуерни решения, както и засилена конкуренция. • Придобиванията могат да разстроят дейността на Дружеството, да доведат
--	--	--

		<p>до намаляване на участието на акционерите му и да нанесат вреда на дейността му, оперативните му резултати и финансовото му състояние.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ако репутацията или амортизируеми нематериални активи на VMware се обезценят, Дружеството може да бъде задължено да направи значителни отчисления от приходите. • Ако VMware не успее да поддържа ефективна система за вътрешен контрол, Дружеството може да не успее да отчети коректно своите финансови резултати или да избегне измами. В резултат акционерите на Дружеството могат да изгубят доверие във финансовата отчетност, което може да нанесе вреда на дейността на Дружеството и на пазарната цена на обикновените му акции от клас „А”. • Проблеми с информационните системи на Дружеството могат да нарушат неговата дейност, което да повлияе неблагоприятно върху операциите му. • Финансовите резултати на VMware могат да бъдат засегнати неблагоприятно от по-високи от очакваните данъчни ставки и за Дружеството може да възникне риск от допълнителни данъчни задължения. • Дейността на VMware е обект на рискове от земетресения, пожар, наводнения и други природни бедствия като пандемии, както и на прекъсвания, причинени от човешки фактор, като компютърни вируси, неочаквани прекъсвания в местната инфраструктура или тероризъм, които могат да доведат до забавяния или отменяне на поръчки от клиенти или на разпространението на продуктите и услугите му. • Промени в счетоводните принципи и указания или тяхното тълкуване могат да имат за резултат неблагоприятни счетоводни разходи или следствия, включително промени на вече представени финансови отчети на Дружеството, което може да причини спад в цената на акциите му. <p>Рискове, свързани с отношенията на VMware с EMC</p> <ul style="list-style-type: none"> • Докато EMC контролира VMware или обикновени акции от Клас Б са в обращение, други притежатели на обикновени акции от клас А на Дружеството ще имат ограничена възможност да влияят върху решения, изискващи одобрението на акционерите. • Дейността на VMware и тази на EMC се припокриват и EMC може да конкурира Дружеството, което може да доведе до намаляването на пазарния дял на Дружеството. • Конкуренцията на EMC на определени пазари може да засегне способността на Дружеството да изгради и поддържа съдружия. • Инвестицията на VMware в Pivotal Software, Inc. (“Pivotal”, преди известна като “GoPivotal, Inc.”) може да се окаже неуспешно. • За да запази възможността EMC да разпределя дела си от обикновените акции на VMware от клас В на освободена от данъци база, Дружеството може да не успее да се възползва от възможности за увеличение на капитала, да реализира придобивания или да предостави капиталови стимули на служителите си, което може да навреди на възможността на Дружеството за растеж. • Трети лица могат да търсят отговорност от Дружеството за задължения на EMC, което може да доведе до намаление на доходите му. • Въпреки че VMware е сключило с EMC договор за разпределяне на данъчните задължения, според който данъчните му задължения за повечето сделки ще бъдат ефективно определени така, все едно Дружеството не е част от каквато и да е консолидирана, комбинирана или обединена данъчна група на EMC Корпорейшън или нейни дъщерни дружества, VMware все пак може да бъде държано отговорно за данъчните задължения на други членове на тези групи. • Всяка невъзможност за успешно разрешаване на спорове между
--	--	--

		<p>Дружеството и ЕМС по повод негови минали и настоящи отношения може да доведе до значително намаляване на приходите и печалбите на Дружеството.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Главният изпълнителен директор на VMware и някои от директорите му притежават обикновени акции на ЕМС или са им предоставени права да придобият обикновени акции на ЕМС, и някои от директорите на Дружеството заемат мениджърски позиции в ЕМС, което може да доведе до конфликт на интереси, в резултат от който да се попречи на Дружеството да се възползва от възможности, които иначе би имало. • Възможността на ЕМС да контролира Борда на VMware може да доведе до трудности за Дружеството да наеме независими директори. • VMware е „контролирано дружество“ по смисъла на правилата на Нюйоркската фондова борса и поради това разчита на освобождаване от определени корпоративни изисквания, които осигуряват защита на акционерите на дружества, които не са „контролирани дружества“. • Историческата финансова информация на VMware като мажоритарно притежавано дъщерно дружество на ЕМС не може да е представителна за резултатите на изцяло независимо публично дружество.
D.3	Основни рискове, свързани с акциите	<ul style="list-style-type: none"> • Цената на обикновените акции на VMware от клас А е варираща съществено в последните години и може да варира съществено и в бъдеще. • Ако анализаторите на ценни книжа или пазари променят неблагоприятно своите препоръки във връзка с акциите на Дружеството, цената на неговите акции и търгуваните количества могат да намалеят. • Законодателството на Делауеър и учредителните документи и устав на VMware съдържат разпоредби, насочени против поглъщанията, които биха могли да забавят или отблъснат опити за поглъщане, които акционерите могат да считат за благоприятни.

Раздел Е — Оферта		
Е.1	Нетни постъпления и предвиждания за общите разходи	<p>Ако се приеме, че всеки от служителите, имащи право на участие, използва максимума от своите акумулирани вноски от заплатата за закупуване на акции, брутните приходи на VMware във връзка с предложението по ПЗАС съгласно този проспект ще бъдат US\$259 218 501.</p> <p>Разходите за това предлагане се състоят от правни разходи в размер приблизително на US\$40 000. След приспадане на тези разходи нетните постъпления, въз основа на горните допускания, биха били приблизително US\$259 178 501.</p>
Е.2а	Причини за предлагането и използване на постъпленията	<p>Целта на ПЗАС е да предостави метод, чрез който имащите право на участие служители на Дружеството и неговите дъщерни дружества да могат да закупят обикновени акции клас А на VMware, като така придобият участие в бъдещето на Дружеството.</p> <p>Дружеството може да използва постъпленията от упражняването на правата на закупуване за всякакви корпоративни цели.</p>
Е.3	Описание на сроковете и условията на Предлагането	<p>VMware е взело решение да предложи на имащите право на участие служители на определените от него дъщерни дружества възможността да закупят обикновени акции клас А на VMware („права на закупуване“) по ПЗАС.</p> <p>ПЗАС се администрира от Борда на VMware или от комисия, назначена от Борда („Комисията по възнагражденията“). VMware е определила E*TRADE Securities Inc. („E*TRADE“) за доставчик на услуги за ПЗАС. E*TRADE съдейства на VMware с администрирането на ПЗАС. Обикновени акции от Клас А, които следва да се предадат на участник по ПЗАС, ще бъдат регистрирани на името на участника или по негова под-сметка в E*TRADE.</p> <p><i>Предлагани акции</i></p> <p>Предлаганите акции са обикновени акции от Клас А на VMware, със стойност US\$0.01. Общият брой на акциите, запазени за покупка по ПЗАС, е 14 300 000 акции. Към 31 декември 2014 г. са налични за покупка по ПЗАС 6 242 770 акции.</p> <p><i>Период на предлагане</i></p> <p>Акциите се закупуват в края на всеки период на предлагане, като се използват вноските на служителя, направени като удържка от заплатата през периода на предлагане. Периодите на предлагане са обикновено с продължителност шест месеца, но могат да бъдат променяни по преценка на Борда или на Комисията по възнагражденията. За периода, включен в настоящия Проспект, периодите на предлагане започват на 2 февруари 2015 г., 3 август 2015 г. и 1 февруари 2016 г., като първият период на предлагане започва преди одобряването на настоящия проспект и е включен в проспекта с дата 19 март 2014 г., одобрен на 19 март 2014 г. Всеки от тези периоди на предлагане ще продължи шест месеца. Правото на участника да закупи обикновени акции от Клас А по ПЗАС ще се упражнява автоматично в последния ден от периода на предлагане, по отношение на сумите, внесени по сметката на участника по ПЗАС.</p> <p><i>Вноски</i></p> <p>Участниците внасят процент от своето възнаграждение за закупуването на акции чрез удържки от заплатата. В момента, в който участникът подаде формуляра си за участие, участникът следва да посочи процента от възнаграждението, който да се удържа за целите на ПЗАС и който следва да бъде между 2% (два процента) и 15% (петнадесет процента) от трудовото възнаграждение на служителя. Вноските за закупуването на обикновени акции от Клас А не могат да надхвърлят US\$7 500 за шестмесечен период на предлагане (или сума, разпределена пропорционално за по-дълги или по-къси периоди на предлагане). Всички удържки от възнаграждението, одобрени от участник, ще бъдат внесени по неговата/нейната сметка по ПЗАС. Участник може да намали или увеличи процента на вноските, като изпрати писмено уведомление до VMware най-малко един работен ден преди първия ден на периода на предлагане. Промяната в процента влиза в</p>

		<p>сила веднага щом е практически възможно след това.</p> <p><i>Право на участие</i></p> <p>Само служители на VMware или определени негови дъщерни дружества, които имат пълни 3 (три) месеца или повече непрекъснат трудов стаж преди началото на периода на предлагане, имат право да участват в ПЗАС. Само служители, чиято обичайна заетост по трудово правоотношение е повече от 20 часа на седмица, имат право да участват в ПЗАС (освен ако по приложимото право се изисква друго) и чиято обичайна заетост по трудово правоотношение е повече от пет месеца в която и да е календарна година. Служителите избират да участват в ПЗАС като подадат заявление за участие до VMware. Участието е доброволно и може да бъде прекратено от служителя във всеки момент. Участниците, които желаят да се оттеглят от конкретен период, могат да направят това по всяко време до 15 дни преди края на периода. Ако участник прекрати трудовите си правоотношения с VMware или дъщерните му дружества по каквато и да е причина, участието в ПЗАС ще бъде незабавно прекратено и натрупаните вноски в ПЗАС ще бъдат върнати на прекратилия участието си служител.</p> <p><i>Покупна цена</i></p> <p>Покупната цена е осемдесет и пет процента (85%) от справедливата пазарна цена на акцията на първия или последния ден на търгуване от периода на предлагане (т.е., датата на покупка) – която цена е по-ниска. Справедливата пазарна цена ще бъде цената при приключване за една акция на NYSE за приложимата дата или, ако няма продажба на съответната дата, на последния предходен ден, в който е отчетена продажба.</p> <p><i>Изменение и прекратяване на ПЗАС</i></p> <p>Бордът може във всеки момент да измени или прекрати ПЗАС, при условие, че няма да има изменение, което да повлияе съществено на правата на участника през периода на предлагането без неговото или нейно съгласие. Одобрението на акционерите може да се изисква за конкретни изменения. Кога да се изисква одобрение на акционерите се определя от Борда или Комисията за възнаграждения и в съответствие с правилата и законите, които са действащи към момента на влизане в сила на изменението на ПЗАС.</p> <p><i>Комисионна</i></p> <p>E*TRADE има такса – комисионна от 19.99 евро на онлайн сделка в Германия и Франция и £9.99 в Обединеното кралство при покупка на акции, закупени съгласно ПЗАС.</p>
E.4	Описание на материалния интерес в предлагането, в т.ч. конфликт на интереси	Не е приложимо, тъй като не се изисква информацията относно такива интереси да се предоставя на друго място в настоящия проспект.
E.5	Наименование на лицето, предлагащо продажба на Ценната книга	VMware, Inc.
E.6	Максимално намаление	<p>Балансовата стойност на собствения капитал на Дружеството (посочен като общо активи минус общо пасиви), както е отразена в консолидираните финансови отчети съгласно GAAP на САЩ, възлизаше на приблизително US\$7 585 923 000 към 31 декември 2014 г. Това е еквивалентът на приблизително US\$17,67 на акция (изчислено на базата на общата стойност на акциите клас А и клас В – 429 359 318 акции в обращение към 31 декември 2014 г.).</p> <p>Ако се приемат нетни постъпления от US\$259 178 501 и покупката на 3 656 630 акции, извършването на предлагането би довело до пряко увеличение на балансовата стойност на собствения капитал на акционерите с приблизително US\$0,45 на акция за съществуващите акционери и средно намаление от приблизително US\$2,77 на акция за правоспособния</p>

		служител, закупил акциите, като по този начин стойността за инвеститорите, които закупят акции на покупната цена US\$ 70,89, намалява с около 74%.
E.7	Очаквани разходи, начислявани на инвеститора от Емитента	Не е приложимо. Няма такива разходи.