

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

ZA ROK OBROTOWY 2012

GRUPA KAPITAŁOWA

V GROUP S.A.



Garwolin, dnia 4 czerwca 2013 roku

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
II.	PISMO ZARZĄDU.....	4
III.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	5
IV.	ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
V.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2012.....	6
VI.	INFORMACJE NA TEMAT CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GOSPODARCZĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ V GROUP S.A.	6
VII.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	9
VIII.	OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ V GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY 2012	10

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Pełna nazwa:	V Group Spółka Akcyjna
Adres:	ul. Wiejska 37, 08-400 Garwolin
Telefon:	+48 25 682 03 93
Faks:	+48 25 682 03 93
Adres poczty elektronicznej:	biuro@v-group.pl
Strona internetowa:	www.v-group.pl
NIP:	8262179932
Regon:	142443240
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000359102

V Group S.A., działająca w branży telefonii komórkowej, tworzy Grupę Kapitałową (zwaną dalej „Grupą”), w skład której wchodzić dwie spółki zależne - Inspirio sp. z o.o. oraz VTG sp. z o.o. Obie spółki prowadzą dystrybucję produktów i usług sieci Plus w pięciu Punktach Sprzedaży na terenie Polski.

Struktura holdingowa została zaimplementowana tak, aby nie naruszać zakazów konkurencji narzuconych przez operatorów sieci komórkowych. Ten sprawdzony model jest powszechnie stosowany przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych zajmujące się dystrybucją produktów i usług operatorów sieci GSM.

Model biznesowy Emitenta polega na dalszym przejmowaniu zorganizowanych części przedsiębiorstw posiadających punkty sprzedaży produktów i usług operatorów sieci GSM, działających na terenie Polski, co będzie prowadzić do rozwoju holdingu.

II. PISMO ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

Z wielką przyjemnością przekazujemy na Wasze ręce jednostkowy raport roczny Spółki oraz skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej V Group S.A.

Spółka jako Grupa Kapitałowa działa w dwóch podstawowych obszarach : działalność firm centralnych i holdingów oraz działalność holdingów finansowych.

W 2012r. Zarząd koncentrował się na zapewnieniu finansowania rozwoju podmiotów zależnych na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej. W 2012r. Spółka posiadała 100% udziałów spółki Inspirio Sp. z o.o. i 100% udziałów w spółce VTG Sp. z o.o.

W celu dalszego finansowania akwizycji przez spółki zależne Spółka wyemitowała dwuletnie obligacje w czterech seriach o łącznej wartości 7,32 mln zł.

W I kwartale 2012r. spółka Inspirio Sp. z o.o. kupiła 5 Punktów Sprzedaży w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa powiększając tym samym własną sieć Punktów Sprzedaży. Spółka VTG Sp. z o.o. dokonała zakupu w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa 3 Punktów Sprzedaży.

Wynik finansowy netto na koniec 2012r. był dodatni i wyniósł 155.016,52 zł. Rok 2012 pokazał pierwsze efekty przejęć nowych Punktów Sprzedaży. Na kształtowanie się wyniku finansowego decydujący wpływ miały wyniki finansowe spółki Inspirio Sp. z o.o., w której wynik netto wyniósł 628.105,44 zł oraz wynik netto VTG Sp. z o.o. w wysokości 59.222,63 zł. Przychody całej grupy wyniosły 17.740.637 zł.

Biorąc pod uwagę stan majątkowo – finansowy Spółki oraz dynamiczny rozwój spółki zależnej nie występują istotne zagrożenia pogorszenia kontynuacji finansowej działalności Spółki w roku następującym po badanym.

Jesteśmy przekonani, że kontynuowanie dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej V Group S.A. przyczyni się do dalszego wzrostu wartości dla Akcjonariuszy. Dokładamy wszelkich starań, aby realizować plany związane z rozwojem Grupy i osiąganiem coraz lepszych wyników.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd V Group S.A.

III. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI

WYSZCZEGÓLNIENIE	PLN		EUR*	
	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011
	-	-	-	-
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	17 740 637,00	3 619 911,15	4 339 473,85	819 577,78
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 348 901,99	282 413,67	329 950,10	63 940,79
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	807 756,25	252 509,76	197 582,37	57 170,30
Zysk (strata) brutto	304 013,11	216 311,30	74 363,56	48 974,66
Zysk (strata) netto	155 016,52	157 746,30	37 918,04	35 715,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 079 578,28	- 940 007,36	- 264 071,79	- 212 825,43
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 393 742,35	- 488 016,79	- 1 074 737,62	- 110 491,03
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 062 460,82	1 708 932,13	1 972 129,74	386 916,35
Przepływy pieniężne netto razem	2 589 140,19	280 907,98	633 320,33	63 599,89
Aktywa trwałe	5 767 957,98	1 130 630,12	1 410 879,60	255 984,00
Aktywa obrotowe	9 674 681,83	2 480 991,48	2 366 489,37	561 716,96
Należności długoterminowe	268 000,00	0,00	65 554,52	0,00
Należności krótkoterminowe	3 308 986,91	457 000,74	809 399,47	103 468,74
Kapitał własny	3 671 346,66	2 194 735,99	898 034,99	496 906,35
Kapitał podstawowy	134 100,00	100 000,00	32 801,72	22 640,83
Zobowiązania krótkoterminowe	3 005 435,75	860 082,14	735 148,90	194 729,70
Zobowiązania długoterminowe	8 249 429,03	400 506,57	2 017 863,37	90 678,00

*Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na Euro według średniego kursu NBP ogłoszonego na 31.12.2011 wynoszącego 4,4168 PLN za 1 EUR i 31.12.2012 wynoszącego 4,0882 PLN za 1 EUR.

IV. ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej V Group S.A., zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, stanowi **ZAŁĄCZNIK NR 1** do niniejszego raportu.

V. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2012

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej V Group S.A. w roku obrotowym 2012 stanowi **ZAŁĄCZNIK NR 2** do niniejszego raportu.

VI. INFORMACJE NA TEMAT CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GOSPODARCZĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ V GROUP S.A.

1. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

W przypadku Emitenta ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym wynika przede wszystkim z faktu, iż na rynku dystrybutorów usług i produktów telekomunikacyjnych występuje szereg podmiotów skupiających wiele punktów sprzedaży. Stąd występuje ryzyko, iż dystrybutorzy tego samego operatora będą zakładać punkty sprzedaży w pobliżu Punktów Sprzedaży kontrolowanych przez Emitenta.

Jednak należy podkreślić, iż dystrybutorzy tego samego operatora nie mają uprawnień do decyzji o otwarciu punktu. Ponadto procedura otwierania kolejnych punktów sprzedaży wymaga zgody agenta dystrybucyjnego i autoryzacji ze strony operatora, co wiąże się z procesami szczegółowego badania lokalizacji nowego punktu. Należy także zauważyć, iż umowa z agentem dystrybucyjnym stanowi, iż kolejne punkty sprzedaży tego samego operatora nie mogą być zakładane w odległości mniejszej niż ustalona w umowie.

2. Ryzyko związane z rozwojem branży telekomunikacyjnej

Rynek usług telekomunikacyjnych w Polsce rozwijał się przez ostatnie lata w szybkim tempie. Wskaźniki nasycenia rynku usługami telefonicznymi oraz liczby telefonów komórkowych przypadających na stu mieszkańców rosły. Obecnie rynek usług telekomunikacyjnych jest w fazie stabilizacji. Stąd, operatorzy sieci GSM zaczęli prowadzić konkurencję cenową, co przekłada się na przychody podmiotów będących dystrybutorami produktów i usług operatorów sieci GSM.

Ze względu na egzogeniczny charakter opisywanego zjawiska Emitent nie jest w stanie aktywnie przeciwdziałać trendom panującym w branży usług telekomunikacyjnych. Ponadto Emitent jest zależny od działań operatorów sieci komórkowych, których produkty i usługi rozprowadza. Należy także zaznaczyć, iż Emitent dzięki swojej strukturze może pełnić funkcję dystrybutora produktów i usług pochodzących od różnych operatorów. W takim przypadku migracje użytkowników pomiędzy sieciami GSM mogą powodować zwiększenie się przychodów Emitenta.

3. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Strategia rozwoju Emitenta opiera się o przejęcia wysoce rentownych punktów sprzedaży produktów i usług sieci Plus z wypracowaną bazą klientów, ustabilizowanymi przychodami i kosztami, istniejących na rynku od kilku do kilkunastu lat. Następnie Emitent wdraża własne standardy zarządzania operacyjnego oraz kulturę organizacyjną, co prowadzi do zwiększenia efektywności działania poszczególnych punktów sprzedaży.

Jednakże realizacja obranej przez Emitenta strategii rozwoju zależy od szeregu czynników. Przyszła pozycja Emitenta na rynku dystrybutorów usług telekomunikacyjnych uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim horyzoncie czasowym. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji (np. z nietrafnej oceny przejmowanych punktów sprzedaży) bądź niezdolność Emitenta do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może pogorszenie jego wyników finansowych.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Emitent prowadzi bieżącą analizę czynników mających wpływ na warunki działalności zarówno w krótkim, jak i długim horyzoncie czasu. Emitent przykłada także szczególną uwagę do analizy przejmowanych punktów sprzedaży.

4. Ryzyko związane z uzależnieniem od operatora sieci komórkowej

Działalność Spółek zależnych Emitenta: Inspirio sp. z o.o. oraz VTG sp. z o.o. opiera się na Umowach Agencyjnych, na mocy której Spółki zależne Emitenta prowadzą

sprzedaż produktów i usług operatora sieci GSM. Spółki prowadziły dystrybucję produktów i usług tylko spółki Polkomtel S.A., operatora sieci Plus. Stąd, istnieje ryzyko iż niekorzystne zmiany w stosunkach biznesowych pomiędzy Emitentem a Polkomtel S.A. mogą doprowadzić do pogorszenia się przychodów Emitenta, a w skrajnych przypadkach do jego upadłości.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z uzależnieniem się od operatora sieci GSM, Emitent planuje w przyszłości prowadzić dystrybucję produktów i usług operatorów innych sieci niż Plus, co jest możliwe poprzez strukturę holdingową Emitenta.

5. Ryzyko związane z emisją dłużnych papierów wartościowych i ich wykupem.

Emitent w dniu 8 maja 2012 roku podjął uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia realizacji programu emisji obligacji V Group S.A. (Obligacje). Stosownie do treści wymienionej uchwały, Zarząd Emitenta uchwalił, iż w ramach realizacji programu niepublicznych emisji Obligacji niezabezpieczonych (Program) zostaną wyemitowane Obligacje na okaziciela o wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), o łącznej wartości nominalnej przydzielonych w Programie Obligacji kolejnych serii w wysokości nie wyższej niż 10 mln (dziesięć milionów) złotych. Obligacje emitowane będą w seriach na podstawie stosownych uchwał Zarządu Emitenta. Obligacje oferowane będą w trybie określonym w art. 9 pkt. 3 Ustawy z 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, to jest nie więcej niż 99 podmiotom. Termin zapadalności Obligacji będzie wynosił do 2 lat od dnia przydziału Obligacji i będzie określany odrębnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu Spółki. Obligacje mogą być kuponowe lub zero kuponowe. Cena emisyjna, oprocentowanie Obligacji i termin płatności odsetek dla Obligacji kuponowych oraz cena emisyjna dla Obligacji zero kuponowych, terminy rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji oraz dokonania przydziału każdej serii będą ustalane przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji uchwałą Zarządu Emitenta. Program emisji Obligacji realizowany był w terminie do 31 grudnia 2012 r. W ramach Programu emisji Obligacji Zarząd Emitenta podjął uchwały w przedmiocie emisji obligacji na okaziciela serii A, B, C i D, które zostały objęte za łączną kwotę 7.320.000,00 zł (jeden milion złotych). Oprocentowanie Obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę referencyjną (Wibor3M) oraz marżę na poziomie 8% w skali roku. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie obligacji wszystkich serii do obrotu na Catalyst.

Wskazać należy, iż emisja Obligacji może istotnie wpłynąć na sytuację majątkową i finansową Emitenta, również w sensie negatywnym. Zgodnie z treścią art. 8 Ustawy o obligacjach emitent odpowiada całym swoim majątkiem za zobowiązania wynikające z obligacji. Odpowiedzialność ta ma charakter odpowiedzialności osobistej oraz co do zasady – charakter odpowiedzialności nieograniczonej, a Emitent odpowiada względem obligatariusza całym swoim majątkiem, zarówno teraźniejszym, jak i

przyszłym. Brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować wszczęciem przez obligatariuszy postępowań mających na celu wyegzekwowanie należnych im świadczeń z Obligacji, co w konsekwencji może spowodować istotne trudności finansowe Emitenta.

Wskazać jednakże należy, iż Emitent wywiązuje się należycie ze swoich zobowiązań, w tym głównie zobowiązań finansowych i nie prognozuje żadnych problemów ze spłatą przyszłych zobowiązań, w szczególności związanych ze zobowiązaniami wynikającymi z Obligacji. Obligacje jako instrument o charakterze dłużnym są obarczone ryzykiem kredytowym. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia w przyszłości ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań przez Emitenta. Jakkolwiek, jak wskazano powyżej, na chwilę obecną Emitent nie przewiduje żadnych problemów związanych ze spłatą swoich zobowiązań.

VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

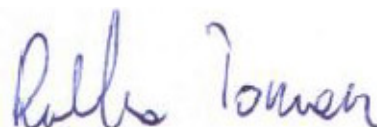
Zarząd Spółki V GROUP S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 i dane porównywalne za rok obrotowy 2011 sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy, a także Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym 2012 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W imieniu Zarządu Spółki:



Robert Walicki

Prezes Zarządu

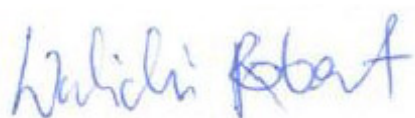


Tomasz Rulka

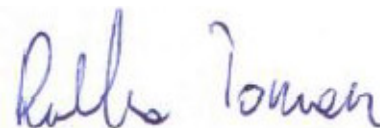
Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki V GROUP S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. BGGM Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (kod: 03-450) przy ul. Ratuszowej 11, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3489, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu Spółki:



Robert Walicki
Prezes Zarządu



Tomasz Rulka
Wiceprezes Zarządu

VIII. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ V GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY 2012

Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej V Group S.A. za rok obrotowy 2012 stanowi **ZAŁĄCZNIK NR 3** do niniejszego raportu.