

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

ZA ROK OBROTOWY 2013

GRUPA KAPITAŁOWA

V GROUP



Warszawa, dnia 30 maja 2014 roku

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
II.	PISMO ZARZĄDU.....	5
III.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2013 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	7
IV.	ROCZNE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	8
V.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2013	8
VI.	INFORMACJE NA TEMAT CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ GOSPODARCZĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ V GROUP	8
VII.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	11
VIII.	OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ V GROUP ZA ROK OBROTOWY 2013	12

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Pełna nazwa:	V GROUP Spółka Akcyjna
Adres:	ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 646 53 24
Adres poczty elektronicznej:	biuro@v-group.pl
Strona internetowa:	www.v-group.pl
NIP:	8262179932
Regon:	142443240
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000359102

SPÓŁKI ZALEŻNE:

Pełna nazwa:	INSPIRIO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres:	ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa
NIP:	8262152264
Regon:	142140248
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000342854

Pełna nazwa:	VTG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres:	ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa
NIP:	8262186056
Regon:	145484899
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000394333

V Group S.A., działająca w branży telefonii komórkowej, tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi dwie spółki zależne - Inspirio sp. z o.o. oraz VTG sp. z o.o. Obie spółki prowadzą dystrybucję produktów i usług sieci Plus w dziewięciu 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 V GROUP S.A. oraz skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej V GROUP.

W 2013 roku Spółka koncentrowała swe działania na bieżącej działalności holdingu oraz kontroli spółek zależnych, tj. Inspirio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która prowadzi 7 Punktów Sprzedaży sieci Plus, oraz VTG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która prowadzi 2 Punkty Sprzedaży sieci Plus.

12 czerwca 2013 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o rozpoczęciu Programu Emisji Obligacji Spółki o wartości do 10 mln złotych. W ramach Programu Emisji Obligacji, Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 5 000 sztuk zabezpieczonych Obligacji serii E Spółki, o wartości nominalnej 1 000 (jeden tysiąc) złotych każda. Emisja Obligacji serii E Emitenta doszła do skutku, w związku z czym Emitent dokonał przydziału 4 650 sztuk Obligacji na okaziciela serii E. W drodze emisji Obligacji serii E Spółka pozyskała 4 650 000 (cztery miliony sześćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

29 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki V GROUP S.A., które uchwaliło zmianę siedziby Spółki i przeniesienie jej z Garwolina do Warszawy, zmiana ta została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 23 września 2013 r.

9 sierpnia 2013 r. Emitent podpisał umowę sprzedaży akcji, której przedmiotem była sprzedaż na rzecz Emitenta 529 093 (pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt trzy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela, zdematerializowanych, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda akcja, których emitentem jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. spółka pod firmą TELL Spółka Akcyjna, za cenę 10,50 zł (dziesięć złotych i pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję. Akcje zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych Emitenta w dniu 13 sierpnia 2013 r. Akcje nabyte przez V GROUP S.A. stanowiły 10,35% udziału w kapitale zakładowym spółki Tell S.A. i 8,15% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Na nabytych akcjach został ustanowiony zastaw rejestrowy. W dniu 6 maja 2014 roku Spółka zbyła część posiadanych przez nią akcji spółki TELL S.A., w liczbie 240.093 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy dziewięćdziesiąt trzy) sztuk, za cenę 10,85 zł (dziesięć złotych i osiemdziesiąt pięć groszy) za każdą akcję. Łączna kwota, którą Spółka pozyskała w wyniku transakcji wyniosła 2.605.009,05 zł (słownie: dwa miliony sześćset pięć tysięcy dziewięć złotych i pięć groszy). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego V GROUP S.A. posiada 289.000 akcji spółki TELL S.A., które stanowią 5,65% w kapitale

zakładowym TELL S.A. oraz uprawniają do wykonywania 289.000 głosów na walnym zgromadzeniu spółki TELL S.A., co stanowi 4,45% głosów w ogólnej liczbie głosów.

Grupa Kapitałowa V GROUP zatrudniała w 2013 roku 46 osób łącznie, na dzień sporządzenia niniejszego raportu liczba ta nie uległa zmianie.

Jednostkowy wynik finansowy netto na koniec 2013 r. był dodatni i wyniósł 69.449,82 zł natomiast skonsolidowany wynik netto grupy wyniósł 122.737,18 zł.

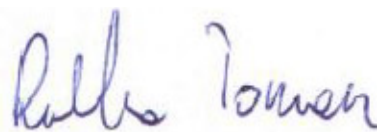
Jesteśmy przekonani, że kontynuowanie dalszego rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej V GROUP przyczyni się do wzrostu wartości dla Akcjonariuszy. Dokładamy wszelkich starań, aby realizować plany związane z rozwojem Emitenta i całej Grupy Kapitałowej V GROUP S.A. i osiąganiem coraz lepszych wyników.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd V GROUP S.A.



Robert Walicki



Tomasz Rulka

III. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2013 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI

WYSZCZEGÓLNIENIE	PLN		EUR*	
	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	15 366 298,04	17 740 637,00	3 705 222,33	4 339 473,85
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 443 253,23	1 348 901,99	348 006,66	329 950,10
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	66 056,15	807 756,25	15 927,89	197 582,37
Zysk (strata) brutto	190 266,91	304 013,11	45 878,40	74 363,56
Zysk (strata) netto	122 737,18	155 016,52	29 595,19	37 918,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 398 499,18	- 1 079 578,28	578 341,82	- 264 071,79
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 6 155 255,72	- 4 393 742,35	- 1 484 195,53	- 1 074 737,62
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 890 410,43	8 062 460,82	1 420 334,30	1 972 129,74
Przepływy pieniężne netto razem	2 133 653,89	2 589 140,19	514 480,59	633 320,33
Aktywa trwałe	8 534 130,27	5 767 957,98	2 057 805,33	1 410 879,60
Aktywa obrotowe	18 732 419,78	9 674 681,83	4 516 883,63	2 366 489,37
Należności długoterminowe	268 000,00	268 000,00	65 554,52	65 554,52
Należności krótkoterminowe	1 536 291,65	3 308 986,91	370 440,69	809 399,47
Kapitał własny	3 751 159,12	3 671 346,66	904 504,03	898 034,99
Kapitał podstawowy	134 100,00	134 100,00	32 801,72	32 801,72
Zobowiązania krótkoterminowe	17 283 579,21	3 005 435,75	4 167 529,71	735 148,90
Zobowiązania długoterminowe	5 402 301,96	8 249 429,03	1 302 638,40	2 017 863,37

*Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na Euro według średniego kursu NBP ogłoszonego na 31.12.2013 wynoszącego 4,1472 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 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 2013

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej V GROUP w roku obrotowym 2013 stanowi **ZAŁĄCZNIK NR 2** do niniejszego raportu.

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

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 przykładą 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.

W dniu 8 maja 2012 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o rozpoczęciu programu emisji niezabezpieczonych Obligacji V GROUP S.A. W ramach programu emisji Obligacji Zarząd Emitenta podjął uchwały w przedmiocie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, B, C i D, które zostały objęte za łączną kwotę 7.320.000,00 (siedem milionów trzysta dwadzieścia tysięcy) złotych. Oprocentowanie Obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę referencyjną (WIBOR 3M) oraz marżę na poziomie 8% w skali roku.

12 czerwca 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o rozpoczęciu programu emisji zabezpieczonych Obligacji Spółki o wartości do 10 mln złotych. W ramach programu emisji Obligacji Zarząd Emitenta podjął uchwały w przedmiocie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E, które zostały objęte za łączną kwotę 4.650.000,00 (cztery miliony sześćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Oprocentowanie Obligacji serii E zostało ustalone w oparciu o stawkę referencyjną (WIBOR 3M) oraz marżę na poziomie 7% w skali roku.

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. W dniu 12 maja 2014 roku Emitent dokonał wykupu wszystkich Obligacji serii

A w ilości 1 000 sztuk, o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych.

Obligacje jako instrument o charakterze dłużnym są obarczone ryzykiem kredytowym. Nie można więc 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

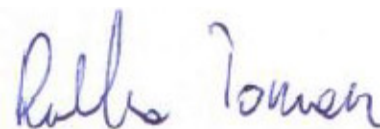
Zarząd Spółki V GROUP S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 i dane porównywalne za rok obrotowy 2012 sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny 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 2013 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W imieniu Zarządu Spółki:



Robert Walicki

Prezes Zarządu



Tomasz Rulka

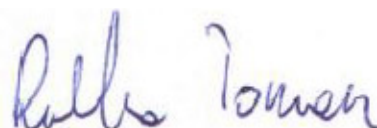
Wiceprezes Zarządu

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 2013, 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 ZA ROK OBROTOWY 2013

Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej V GROUP za rok obrotowy 2013 stanowią **ZAŁĄCZNIK NR 3** i **ZAŁĄCZNIK NR 4** do niniejszego raportu.