



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ INTEGER.pl S.A.
za I półrocze 2010 roku**

-Kraków, 31 sierpnia 2010 roku-

Spis treści:	2
1 Podstawowe zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu półrocznego	5
2 Podstawowe informacje, skład Grupy i zmiany w Grupie oraz charakterystyka spółek Grupy Kapitałowej	7
3 Kapitał akcyjny i struktura własnościowa	13
3.1 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	14
3.2 Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy	15
3.3 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	15
3.4 Zmiany w ilościach posiadanych akcji Integer.pl SA	15
4 Prezentacja wybranych danych finansowych półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego sprawozdania finansowego przeliczone na Euro	18
4.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej	19
4.2 Charakterystyka przepływów pieniężnych	21
4.3 Charakterystyka wybranych pozycji ze sprawozdania z całkowitych dochodów	22
5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej jakie nastąpiły w I półroczu 2010 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji raportu	23
5.1 Zmiana struktury i wysokości kapitału w Grupie	23
5.2 Pozyskanie środków z Funduszy Europejskich	23
5.3 Emisja obligacji	23
6 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej, umowy między akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia, współpracy, kooperacji	25
7 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytowych, pożyczek i leasingowych w Grupie Kapitałowej w okresie I półrocza oraz do dnia publikacji raportu	28

7.1	Umowy kredytowe	28
7.2	Umowy pożyczek.....	31
7.3	Umowy leasingowe.....	33
8	Poręczenia i gwarancje.....	33
9	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	33
10	Działalność Grupy Kapitałowej oraz podstawowe obszary na których w I półroczu 2010 roku skoncentrowana była działalność.....	40
11	Przewidywany rozwój Grupy	46
12	Pozostałe informacje	47
12.1	Sezonowość sprzedaży	47
12.2	Rynki zbytu Grupy Kapitałowej.....	47
12.3	Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółek Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i opis zmian w organizacji Grupy. Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółek grupy z innymi podmiotami	47
12.4	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	48
12.5	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie półrocznym.....	48
12.6	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy, ryzyko zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.....	49
12.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	49
12.8	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2010 roku , z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	49
12.9	Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji: kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz inne istotne informacje	50
12.10	Zmiany w zatrudnieniu w I półroczu 2010 roku.....	51
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące sporządzonych półrocznych sprawozdań finansowych i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania zarządu	53

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów	54
--	-----------

1 Podstawowe zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu półrocznego

Skonsolidowany raport półroczny jest sporządzany i publikowany w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259).

Na całość skonsolidowanego raportu półrocznego składają się :

1. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej wraz z oświadczeniami zarządu dotyczącymi: skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku, oraz podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
2. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.
4. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego sprawozdania finansowego.
5. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie § 83 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, Integer.pl SA, będący jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, nie przekazuje odrębnego raportu półrocznego, lecz zamieszcza w skonsolidowanym raporcie półrocznym, skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu dotyczącego tego sprawozdania, zawierające te informacje i dane które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd spółki.

Półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez biegłego rewidenta, celem wyrażenia przez niego pisemnej opinii oraz sporządzenia raportu na temat, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową spółki, jak też jej wynik finansowy.

Rada Nadzorcza jest uprawnionym organem do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Statutu spółki i obowiązującymi przepisami.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wybranym przez RN spółki jest spółka AdAc Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Bronowickiej 42 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2875.

W dniu 27 lipca 2010 roku RN dokonała wyboru AdAc Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do:

przeglądu i badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Zasady sporządzania skróconego półrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Integer.pl SA za okres zakończony 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 i na dzień 31 grudnia 2009 oraz na dzień 30 czerwca 2010.

Skonsolidowane skrócone półroczne sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu z jednostkowym skróconym półrocznym sprawozdaniem finansowym.

Jednostkowe i skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe są zamieszczone i udostępnione na stronie www.integer.pl.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Integer.pl SA jako jednostkę dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku. Są to:

- | | |
|---------------------------------|---|
| 1) Integer.pl SA | Emitent, pełniący w Grupie rolę spółki dominującej, |
| 2) InPost Sp. z o.o. | Emitent posiada 99,99% udziałów, |
| 3) InPost Finanse Sp. z o.o. | Emitent posiada 51% udziałów, |
| 4) InPost Logistyka Sp. z o.o. | Emitent posiada 100% udziałów |
| 5) InPost Paczkomaty Sp. z o.o. | Emitent posiada 75% udziałów, |
| 6) INTEGER EU LIMITED | Emitent posiada 100% udziałów, |
| 7) InMobile Sp. z o.o. | Emitent posiada 100% udziałów. |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie, że jednostki należące do Grupy będą kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Główne zasady rachunkowości przyjęte przez spółki należące do Grupy Kapitałowej:

- 1) Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy.
- 2) Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządza się w układzie rodzajowym.
- 3) Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się według metody pośredniej.
- 4) W ramach przyjętych zasad rachunkowości Spółka stosuje wzorcowe rozwiązania określone w MSR/MSSF mając na uwadze cel, jakim jest rzetelna i użyteczna prezentacja sprawozdania.
- 5) Walutą prezentacji jest PLN.
- 6) Ewidencje i rozliczenie kosztów, zasady organizacji i przeprowadzania inwentaryzacji, zasady wyceny aktywów i pasywów bilansu, przyjęte zasady i procedury dotyczące ochrony danych w systemach informatycznych przyjętych do stosowania w spółce dominującej określają wewnętrzne uregulowania tworzące „Politykę rachunkowości”.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli. Za sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą uważa się posiadanie przez nią bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowy liczby głosów w organach stanowiących, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli.

2 Podstawowe informacje, skład Grupy i zmiany w Grupie oraz charakterystyka spółek Grupy Kapitałowej

Głównym założeniem, na którym oparta jest działalność Grupy Kapitałowej jest innowacyjne podejście do biznesu. Priorytetem są inwestycje w nowoczesne technologie.

Profil działalności Grupy skupia się wokół czterech obszarów:

- + Usługi kolportażu materiałów reklamowych oraz mobilnego direct marketingu realizowane przez jednostkę dominującą
- + Usługi pocztowe dla przesyłek o masie powyżej 50g dla klientów instytucjonalnych i indywidualnych w oparciu o własną sieć oddziałów i Punktów Obsługi Klienta oraz własnych listonoszy, realizowane przez spółkę zależną InPost Sp. z o.o.
- + Usługi finansowo – ubezpieczeniowe dla klientów masowych i indywidualnych a także usługi oparte o e-dokumenty i mobilne płatności – w oparciu o własne punkty oraz sieć franczyzową realizowane przez spółkę zależną InPost Finanse Sp. z o.o.
- + Usługi paczkowe – w oparciu o sieć Paczkomatów i działania e-commerce – automatycznych urządzeń do nadawania i odbierania paczek



Integer.pl SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Jest liderem na rynku kolportażu reklamowych przesyłek bezadresowych i adresowych.

Spółka jest **liderem na rynku kolportażu reklamowych przesyłek bezadresowych i adresowych**. Posiada **109 oddziałów regionalnych i 1 magazyn centralny w Piotrkowie Trybunalskim**. Kurierzy Integer.pl SA dostarczają przesyłki w ponad **500 miastach w Polsce**. Średnio miesięcznie firma kolportuje **ok. 90 mln sztuk ulotek i druków reklamowych**. Dzięki **nowoczesnej i rozbudowanej infrastrukturze** – dopasowanej do prowadzonej działalności – Integer.pl jest w stanie **w ciągu 48 godzin zapewnić wsparcie logistyczne na transport 150 ton materiałów do każdego miejsca w Polsce**. Integer.pl współpracuje z największymi sieciami handlowymi w Polsce, takimi jak: Auchan, Elea, Leclerc, Lidl, Carrefour czy Real. Firma świadczy usługi także na rzecz instytucji finansowych i telekomunikacyjnych.

Mimo panującego w Polsce osłabienia gospodarczego Integer.pl SA utrzymuje stabilną pozycję na rynku. Ważną rolę w działalności firmy stanowi realizacja projektów badawczych umożliwiającą wprowadzenie na rynek nowych innowacyjnych usług w oparciu o mobilny direct marketing.

Integer.pl SA jako jednostka dominująca integruje działania spółek Grupy w zakresie:

- + finansowania inwestycji,
- + wykorzystania synergii, w tym obniżania kosztów logistycznych i administracyjnych związanych z działalnością,
- + prowadzenia i realizacji projektów badawczych i rozwoju nowych produktów oraz usług,
- + przekazywania i wykorzystywania doświadczenia w zarządzaniu nowymi projektami,
- + wykorzystywania długoletnich kontaktów biznesowych,
- + wykorzystania zasobów ludzkich mogących wspomagać rozwój spółek zależnych.

Więcej informacji o spółce na stronie www.integer.pl

Informacje podstawowe o spółce dominującej:

Firma:	Integer.pl Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Malborska 130, 30-624 Kraków
Regon:	356590980
NIP:	678-28-81-784
KRS:	0000276519
Kapitał Zakładowy:	5 937 745,00 zł
Numer telefonu:	+48 12 619 98 00
Numer telefaksu:	+48 12 619 98 01
E-mail:	biuro@integer.pl
Adres internetowy:	www.integer.pl
Audytór:	Kancelaria Biegłych Rewidentów AdAc Sp. z o.o.
Czas trwania spółki:	Nieokreślony

Zarząd Spółki

Prezes	Rafał Brzoska
Wiceprezes	Krzysztof Kołpa

Rada Nadzorcza

Przewodniczący	Anna Izydorek - Brzoska
Wiceprzewodniczący	Rafał Abramański
Sekretarz	Krzysztof Setkowicz
Członek	Zbigniew Popielski
Członek	Artur Olszewski

Skład Rady Nadzorczej w stosunku do okresu I półrocza 2009 roku uległ zmianie.

Pełniący funkcję sekretarza Rady Nadzorczej w I półroczu roku ubiegłego pan Aleksander Wójcik nie został wybrany na okres II kadencji Rady Nadzorczej. Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2010 roku powołano na członka Rady Nadzorczej pana Artura Olszewskiego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2010 roku powołało Zarząd oraz Radę Nadzorczą na okres II kadencji.

Kadencja Zarządu i Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Organami spółki zgodnie ze Statutem są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

Emitent działa w formie spółki akcyjnej od dnia 19 marca 2007 roku, kiedy to Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS wydał postanowienie o rejestracji przekształcenia spółki Integer.pl Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło na podstawie uchwały nr 5/02/2007 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Integer.pl Sp. z o.o. z dnia 26 lutego 2007 roku.

Od października 2007 roku spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 30.06.2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Integer.pl SA wchodziły następujące spółki:

Integer.pl SA	Emitent, pełniący w Grupie rolę spółki dominującej,
Spółki zależne:	
1. InPost Sp. z o.o.	Emitent posiada 99,99% udziałów,
2. InPost Finanse Sp. z o.o.	Emitent posiada 51% udziałów,
3. InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	Emitent posiada 75 % udziałów.
4. InPost Logistyka Sp. z o.o.	Emitent posiada 100% udziałów
5. INTEGER EU LIMITED	Emitent posiada 100% udziałów.

6. InMobile Sp. z o.o. (dawna nazwa A4 Sp. z o.o.)* Emitent posiada 100% udziałów
7. CP Telecom sp. z o.o. InMobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów

(*) W dniu 05 lipca 2010 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki A4 Sp. z o.o. na InMobile Sp. z o.o. Jednocześnie zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 50 000,00 zł do 200 000,00 zł. W wyniku podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki InMobile Sp. z o.o. wynosi 50%.

W okresie I półrocza 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej weszły nowe podmioty: InMobile Sp. z o.o. (dawna nazwa A4 Sp. z o.o.) oraz CP Telecom Sp. z o.o.

8. Po dniu bilansowym Emitent zakupił 100% udziałów w spółce Experci.Tv Sp. z o.o.

1)



InPost Sp. z o.o. jest spółką zależną Grupy Kapitałowej Integer.pl SA i największym niezależnym operatorem pocztowym świadczącym usługi pocztowe na skalę ogólnokrajową od listopada 2006 roku w obszarze przesyłek o masie powyżej 50g. InPost Sp. z o.o. dysponuje własnym zapleczem techniczno-logistycznym umożliwiającym prowadzenie działalności o ogólnopolskim zasięgu. Zgodnie ze strategią rozwojową, do końca 2010 roku firma planuje być obecna w 300 miastach Polski przez sieć 1000 Punktów Obsługi Klienta, wprowadzać 5 nowych usług rocznie, oraz dysponować paletą 15 produktów z branży pocztowej – w tym uruchomienie poczty hybrydowej, usługi ukierunkowanej na e-handel. InPost Sp. z o.o. dąży do stałego podnoszenia efektywności i konkurencyjności aby być najlepszym partnerem zarówno dla klientów instytucjonalnych jak i indywidualnych oferując kompleksowe i profesjonalne usługi pocztowe oraz rozwiązania pomocne w realizacji celów biznesowych. Spółka jest laureatem wielu prestiżowych nagród w tym XVIII edycji konkursu TERAZ POLSKA. Została nagrodzona w kategorii Najlepsze Usługi za całokształt działań prowadzonych na rynku pocztowym. Ostatnim osiągnięciem spółki zależnej jest zwycięstwo w międzynarodowym konkursie World Mail Award 2010. Spółka została niekwestionowanym liderem w kategorii Wzrost (Growth). InPost zyskał – na tle znaczącej, światowej konkurencji – uznanie jury za dynamiczny rozwój na polskim rynku usług pocztowych.

Więcej informacji o spółce na stronie www.inpost.pl

Informacje podstawowe o InPost Sp. z o.o.

Firma:	InPost Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Malborska 130, 30-624 Kraków
Regon:	120246484
NIP:	679-28-95-061
KRS:	0000255841
Kapitał Zakładowy:	11 550 000,00 zł
Numer telefonu:	+ 48 12 619 98 00
Numer telefaksu:	+ 48 12 619 98 01
E-mail:	biuro@inpost.pl
Adres internetowy:	www.inpost.pl
Audytory:	Kancelaria Biegłych Rewidentów AdAc Sp. z o.o.

Zarząd SpółkiPrezes
CzłonekRafał Brzoska
Krzysztof Kołpa

InPost Sp. z o.o. zawiązana w dniu 12 kwietnia 2006 r. aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Roberta Ludźmierskiego (Rep. A nr 5393/2006). Spółka zarejestrowana w dniu 27 kwietnia 2006 r. w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000255841.

2)



InPost Finanse Sp. z o.o. jest kolejną spółką Grupy Kapitałowej której prestiż i uznanie wśród klientów stale rośnie. **Oferuje usługi finansowo-ubezpieczeniowe dla klientów indywidualnych i masowych.** Budowa sieci

spółki odbywa się w oparciu o dotychczasowe Punkty Obsługi Klienta, przejęcia istniejących punktów w małych sieciach franczyzowych oraz wykorzystanie istniejących punktów kasowych. Usługi oferowane w ramach działalności spółki to m.in.: wpłaty za rachunki, przekazy krajowe i zagraniczne, ubezpieczenia, pożyczki itp. Klienci InPost Finanse Sp. z o.o. mogą korzystać z usług w ponad 200 Punktach Obsługi Klienta na terenie całego kraju. Ponadto, w 2010 roku spółka zaoferuje Klientom kolejne rewolucyjne rozwiązania – mobilne płatności i e-faktury. Usługa opłacania rachunków za pośrednictwem SMS będzie najszybszym i najnowocześniejszym na polskim rynku sposobem regulowania opłat mobilnie.

Więcej informacji o spółce na stronie www.infinanse.pl

Informacje podstawowe o InPost Finanse Sp. z o.o.

Firma:	InPost Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Malborska 130, 30-624 Kraków
Regon:	356319415
NIP:	678-28-32-047
KRS:	0000027731
Kapitał Zakładowy:	250 000,00 zł
Adres internetowy:	www.infinanse.pl
Audytory:	Kancelaria Biegłych Rewidentów AdAc Sp. z o.o.

Zarząd SpółkiPrezes
Członek
CzłonekRafał Brzoska
Krzysztof Kołpa
Grażyna Jerzyk

InPost Finanse Sp. z o.o. zawiązana w dniu 20 czerwca 2001 roku przed notariuszem Martą Pasternak w Krakowie (Rep A 6540/2001). Spółka zarejestrowana w dniu 13 lipca 2001 roku w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000027731.

3)



InPost Paczkomaty Sp. z o.o. została powołana w listopadzie 2008 roku. **Spółka jest odpowiedzialna za zarządzanie projektem i serwisowaniem** rewolucyjnych na polskim rynku **paczkomatów** – sterowanych automatycznie urządzeń, w których możliwy jest odbiór zakupów dokonanych on-line o dowolnej porze przez całą dobę, 7 dni w tygodniu. Paczkomaty 24/7 to element strategii spółki InPost Sp. z o.o., zakładającej rozwój w niszowym obszarze rynku, na którym nie działają inni niezależni operatorzy pocztowi, ani też narodowy monopolista, czy firmy kurierskie.

Paczkomaty 24/7 to system skrzytek pocztowych, służący do odbierania paczek 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu.

Osoba robiąca zakupy przez Internet – po zamówieniu przesyłki do Paczkomatu 24/7 - otrzymuje SMS i e-mail z kodem odbioru. Aby odebrać przesyłkę wystarczy wpisać na panelu Paczkomatu 24/7 numer telefonu komórkowego oraz otrzymany kod odbioru, a skrytka z oczekiwaną przesyłką otworzy się. W ciągu 2 dni roboczych od momentu nadania paczki, przesyłka znajdzie się w paczkomacie. Odbiór paczki jest możliwy o dowolnej porze dnia czy nocy. Jeśli Klient nie odbierze przesyłki w ciągu 3 dni, zostanie ona przewieziona do najbliższego Oddziału InPost Sp. z o.o.. O adresie, pod którym paczka będzie czekać do odbioru Klient zostanie poinformowany SMS-em i e-mailem. W przypadku nieodebrania przesyłki w ciągu 14 dni od momentu doręczenia jej do Paczkomatu 24/7, InPost Sp. z o.o. zwróci przesyłkę Nadawcy na jego koszt, pobierając opłatę równą kwocie nadania tej przesyłki.

Więcej informacji o spółkach na stronie www.paczkomaty.pl oraz www.inpost.pl

Informacje podstawowe o InPost Paczkomaty Sp. z o.o.

Firma:	InPost Paczkomaty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Malborska 130, 30-624 Kraków
Regon:	120815500
NIP:	679-29-94-320
KRS:	0000317743
Kapitał Zakładowy:	50 000,00 zł
Adres internetowy:	www.paczkomaty.pl

Zarząd Spółki

Prezes	Rafał Brzoska
Członek	Krzysztof Kołpa

InPost Paczkomaty Sp. z o.o. zawiązana na podstawie aktu notarialnego z dnia 09 października 2008 r. sporządzonego przed notariuszem Piotrem Tomaszkiem prowadzącym Kancelarię Notarialną w Krakowie przy ul. Tarłowskiej 5/6 (Rep A nr 10111/2008).

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie w dniu 19 listopada 2008 roku. Pierwszy wpis do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS miał miejsce w dniu 19 listopada 2008 r.

4)

Działalność spółki **InPost Logistyka Sp. z o.o. związana jest z procesami logistycznymi (magazynowanie, transport, sortowanie)** w obrębie całej Grupy Integer.pl. SA. Spółka odpowiada m.in. za funkcjonowanie centrum logistycznego w Woli Bykowskiej pod Piotrkowem Trybunalskim, optymalizację kosztów z tym związanych oraz współpracę z podmiotami zewnętrznymi w zakresie zabezpieczania i plombowania przesyłek. Priorytetem działalności spółki InPost Logistyka Sp. z o.o. jest optymalizacja kosztów procesów logistycznych, związanych z bieżącą działalnością spółek należących do Grupy Integer.pl SA. W związku z tym spółka przeprowadza systematyczne analizy i research rynku w kierunku pozyskiwania wiedzy i informacji sprzyjającej rozbudowie i unowocześnianiu posiadanej infrastruktury.

Informacje podstawowe o InPost Logistyka Sp. z o.o.

Firma:	InPost Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Zabierzów
Adres:	ul. Krakowska 342, 32-080 Zabierzów
Regon:	350506145
NIP:	677-00-09-603
KRS:	000046675
Kapitał Zakładowy:	50 000,00 zł
Adres internetowy:	www.paczkomaty.pl
Audytory:	Kancelaria Biegłych Rewidentów AdAc Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu	Krzysztof Kołpa
----------------	-----------------

InPost Logistyka Sp. z o.o. zawiązana na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 marca 1991r. sporządzonego przed notariuszem Aleksandrą Marszałek Dziuban, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Krakowie w Rynku Podgórskim nr 3 (Rep A nr 234/1991).

Wpis do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS miał miejsce w dniu 27 września 2001 r.

5)

INTEGER EU LIMITED spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, w której Emitent posiada 52 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej w wysokości 52 000 euro, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki i uprawnia do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. 52 000 udziałów w spółce INTEGER EU LIMITED zostało opłacone w części, w wysokości 2 000 euro. Udziały w spółce INTEGER EU LIMITED zostaną opłacone w całości do dnia 31 grudnia 2010 r.

Spółka w zamierzeniu Emitenta jest spółką celową służącą optymalizacji podatkowej działalności prowadzonej poza obszarem Polski. W szczególności jest ona właścicielem kontrolnego pakietu udziałów w spółce prawa ukraińskiego Integer.ua. Spółka Integer.ua rozpoczęła działalność na rynku ukraińskim w styczniu 2009 roku. Firma realizuje usługi w zakresie kolportażu reklamowych druków bezadresowych, przeznaczonego głównie dla klientów biznesowych w tym m.in. sieci handlowych. W roku 2010 rozpocznie również świadczenie usługi paczkomatowej pilotażowo w Kijowie.

6)

InMobile Sp. z o.o. (adres: 01-612 Warszawa, ul. Bytomska 3/1) wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000276989 NIP 6772295665

Prezes Zarządu Tomasz Właszczuk -

Wiceprezes Zarządu Jakub Ratajczak

Działalność spółki InMobile Sp. z o.o. będzie ukierunkowana na wykorzystanie możliwości technologii GSM oraz świadczenia nowych usług marketingu mobilnego dla już obsługiwanych przez Emitenta i spółki zależne klientów oraz innowacyjne rozwiązania mobilne dla mediów społecznościowych. Usługi te bezpośrednio związane ze strategią działania Emitenta, wzmocnienia pozycji rynkowej w segmencie direct marketingu.

Wprowadzanie nowych usług na rynek nastąpi w okresie dwóch kwartałów.

7)

CP Telecom Sp. z o.o. (adres: 03-734 Warszawa, ul. Targowa nr 72) wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000288698.

Prezes Zarządu Tomasz Gniewek

Wiceprezes Zarządu Tomasz Właszczuk,

CP Telecom Sp. z o.o. jest operatorem telefonii MOVA adresowanej do klientów Carrefour. Docelowo spółka wprowadzi innowacyjne rozwiązania lojalnościowe dla klientów dużych firm i sieci handlowych.

8)

EXPERCI.TV Sp. z o.o. (adres: 30-624 Kraków, ul. Malborska 130) zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000320421.

Prezes Zarządu Viren Bhandari

Wiceprezes Zarządu Rafał Brzoska

Członek Zarządu – Jakub Ratajczak

Spółka weszła w skład Grupy po zakończeniu I półrocza 2010 roku. Spółka ta świadczyć będzie usługi o charakterze e-commerce wykorzystując efekt synergii z usługami mobilnych płatności oraz nowo wdrażanych usług mobilnego operatora komórkowego (MVNO) i innowacyjnych usług pocztowych, w szczególności Paczkomaty 24/7.

3 Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 937 745 zł i jest podzielony na 5 937 745 (pięć milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Kapitał zakładowy jest pokryty w całości, wszystkie akcje mają jednolite prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D i E spółki Integer.pl SA notowane są obecnie na tynku regulowanym GPW w Warszawie, w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „INTEGERPL” i oznaczeniem „ITG”

Na dzień 30 czerwca 2010 największy udział w kapitale akcyjnym spółki Integer.pl SA czyli 39,73% ogólnej liczby akcji i głosów posiadał A&R Investments Limited.

Wykaz 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 przedstawia poniższa tabela.

L.p.	Akcjonariusz:	Stan na 31.03.2010		Stan na 30.06.2010		Stan na dzień publikacji raportu	
		Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA
1.	A&R Investments Limited:	2 443 073	41,14 %	2 359 073	39,73%	2 359 073	39,73%
2.	L.S.S. Holdings Limited:	612 927	10,32 %	591 927	9,97%	591 927	9,97%
3.	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	591 104	9,96 %	591 104	9,96%	591 104	9,96%
4.	Pionier Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	-	514 398	8,66%	514 398	8,66%
5.	Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA	-	-	325 129	5,48%	325 129	5,48%
6.	Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	316 669	5,33%	316 669	5,33%	316 669	5,33%
7.	Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny	315 044	5,31%	315 044	5,31%	315 044	5,31%
8.	Pozostali akcjonariusze:	1 658 928	27,94%	924 401	15,57%	924 401	15,57%
		5 937 745	100%	5 937 745	100%	5 937 745	100%

3.1 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

L.p.	Akcjonariusz:	Stan na 31.03.2010		Stan na 30.06.2010		Stan na dzień publikacji raportu	
		Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA
	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE						
1.	A&R Investments Limited (*)	2 443 073	41,14 %	2 359 073	39,73%	2 359 073	39,73%
2.	L.S.S. Holdings Limited (*)	612 927	10,32 %	591 927	9,97%	591 927	9,97%
	OSOBY NADZORUJĄCE						
1.	Anna Izydorek-Brzoska	27 500	0,46%	27 500	0,46%	27 500	0,46%

(*)Głównymi udziałowcami są A&R Investments LTD, której właścicielem jest Fenix Investments Limited spółka mająca swoją siedzibę w 34 Cathedrel Street, Selima, Malta (numer rejestracyjny spółki C35604), oraz L.S.S Holdings Limited, której właścicielem jest Krzysztof Kołpa, spółka mająca siedzibę w Kosti Palama , 5 Flat/Office 201P.C. 1096 Nicosia, Cypr. Łącznie wyżej wymienione spółki posiadają prawie 50 % udziałów w Integer.pl SA.

3.2 Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitentowi nie są znane umowy w tym również zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

3.3 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W okresie I półrocza 2010 roku nie zostały zawarte umowy przewidujące wypłatę rekompensat przez spółkę dla członków zarządu spółki w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

3.4 Zmiany w ilościach posiadanych akcji Integer.pl SA

W okresie I półrocza 2010 roku nastąpiły następujące zmiany stanu posiadania akcji:

1) W dniu 11 marca Zarząd spółki Integer.pl SA otrzymał zawiadomienie od **Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny** (zwany dalej "Funduszem") zarządzany przez Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA, iż w dniu 03 marca 2010 roku doszło do nabycia przez Fundusz akcji spółki Integer.pl SA w wyniku czego przekroczony został ustawowy **próg 5% ogólnej liczby głosów na WZA**.

Fundusz przed dokonaniem transakcji posiadał 271 032 akcje spółki, co stanowiło 4,56% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniało do wykonywania 271 032 głosów na Walnym Zgromadzeniu, dając 4,56% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce.

W wyniku nabycia po rozliczeniu powyższej transakcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu znajdować się będzie 315 044 sztuk akcji spółki, co stanowi 5,31% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 315 044 głosów na Walnym Zgromadzeniu, dając 4,56% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce. (raport bieżący 19/2010)

2) W dniu 15 kwietnia 2010 roku Zarząd spółki otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investments SA informujące iż: Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawarła pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 69 ust.1 pkt 1 Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych [Dz.U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539 z późn.zm.], zawiadamia o wzroście zaangażowania do poziomu 8,66% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki: Integer.pl S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Malborska 130, 30-624 Kraków, w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela **Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** (Pioneer FIO) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo).

Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO w następujący sposób:

- 1) Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Pieniężny subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 2) Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji subfundusz funduszu

Pioneer FIO;

- 3) Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji Plus subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 4) Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Stabilnego Wzrostu subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 5) Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Zrównoważony subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 6) Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Aktywnej Alokacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 7) Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Akcji Polskich subfundusz funduszu Pioneer FIO;
- 8) Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego subfundusz funduszu Pioneer FIO.

Powyższe przekształcenie miało miejsce w dniu 9 kwietnia 2010 roku i z tym dniem Pioneer FIO wstąpił w prawa i obowiązki przekształconych funduszy.

Po zmianie w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 514 398 akcji Spółki, co stanowiło 8,66% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 514 398 głosów, co stanowiło 8,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Przed zmianą w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 0 akcji Spółki, co stanowiło 0,00% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 0 głosów, co stanowiło 0,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. (raport bieżący 26/2010)

3) W dniu 21 maja 2010 roku spółka otrzymała zawiadomienia na podstawie których została poinformowana o transakcjach **zbycia** na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA łącznie **105 000 akcji spółki Integer.pl SA**.

Transakcje dotyczyły zbycia:

- 84.000 akcji spółki na sesji giełdowej w dniu 18 maja 2010 roku po średniej cenie 69 (sześćdziesiąt dziewięć) złotych przez spółkę **A&R Investment Limited**.

Przed zdarzeniem A&R Investment Limited posiadała 2 443 073 akcje spółki, co stanowiło 41,14 % udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów spółki.

Po transakcji A&R Investment Limited posiada 2 359 073 akcje spółki, co stanowi 39,73 % udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów spółki.

- 21.000 akcji spółki na sesji giełdowej w dniu 18 maja 2010 roku po średniej cenie 69 (sześćdziesiąt dziewięć) złotych przez **L.S.S. Holdings Limited**

Przed zdarzeniem spółka L.S.S. Holdings Limited posiadała 612 927 akcji, co stanowiło 10,32 % udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów spółki.

Po transakcji L.S.S. Holdings Limited posiada 591 927 akcji spółki, co stanowi 9,97 % udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów spółki.

4) W dniu 25 maja 2010 roku Zarząd otrzymał zawiadomienie od **Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA** o **przekroczeniu progu 5%** w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 18 maja 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 259 025 (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela spośród 5 937 745 (słownie: pięć milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści pięć) akcji, co stanowiło 4,36% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 259 025 (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,36% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Aktualnie OFE posiada 325 129 (słownie: trzysta dwadzieścia pięć tysięcy sto dwadzieścia dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela spośród 5 937 745 (słownie: pięć milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy siedemset czterdzieści pięć), co stanowi 5,48% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 325 129 (słownie: trzysta dwadzieścia pięć tysięcy sto dwadzieścia dziewięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,48% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
(Raport bieżący 38/2010)

4 Prezentacja wybranych danych finansowych półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego sprawozdania finansowego przeliczone na Euro

WYBRANE DANE FINANSOWE zawierające podstawowe pozycje półrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009
Przychody netto ze sprzedaży	94 678	56 423	23 645	12 487
Zysk na działalności operacyjnej	12 087	6 440	3 019	1 425
Zysk przed opodatkowaniem	9 526	6 732	2 379	1 490
Zysk netto	7 390	5 508	1 846	1 219
Przepływy netto z dz. operacyjnej	(826)	19 745	(206)	4 370
Przepływy netto z dz. inwestycyjnej	(19 922)	(30 256)	(4 975)	(6 696)
Przepływy netto z dz. finansowej	18 444	6 917	4 606	1 531
Aktywa razem	184 775	144 265	44 569	35 116
Zobowiązania długoterminowe	39 547	14 959	9 539	3 641
Zobowiązania krótkoterminowe	81 468	72 936	19 651	17 754
Kapitał własny	63 760	56 370	15 379	13 721
Kapitał zakładowy	5 938	5 938	1 432	1 445
Liczba akcji w okresie:	5 937 745	5 937 745	5 937 745	5 937 745
Zysk w danym okresie na 1 akcję:	1,24	0,93	0,30	0,23
Wartość księgowa na 1 akcję:	10,74	9,49	2,59	2,31

WYBRANE DANE FINANSOWE zawierające podstawowe pozycje półrocznego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009
Przychody netto ze sprzedaży	29 655	28 478	7 406	6 303
Zysk na działalności operacyjnej	5 883	5 638	1 469	1 248
Zysk przed opodatkowaniem	4 032	6 025	1 007	1 333
Zysk netto	3 248	4 953	811	1 096
Przepływy netto z dz. operacyjnej	302	6 308	75	1 396
Przepływy netto z dz. inwestycyjnej	(19 471)	(11 462)	(4 863)	(2 537)

Przepływy netto z dz. finansowej	19 300	1 115	4 820	247
Aktywa razem	144 258	109 333	34 796	26 613
Zobowiązania długoterminowe	34 517	9 772	8 326	2 379
Zobowiązania krótkoterminowe	50 254	43 322	12 122	10 545
Kapitał własny	59 487	56 239	14 349	13 689
Kapitał zakładowy	5 938	5 938	1 432	1 445
Liczba akcji w okresie:	5 937 745	5 937 745	5 937 745	5 937 745
Zysk w danym okresie na 1 akcję:	0,55	0,83	0,13	0,20
Wartość księgowa na 1 akcję:	10,02	9,47	2,42	2,31

Dane finansowe w EURO za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 i za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2009 zostały przeliczone według następujących zasad:

Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych obliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych na ostatni dzień miesiąca, który za 6 miesięcy 2010 roku wyniósł:

4,0042 a za 6 miesięcy 2009 roku wyniósł: 4,5184 Euro.

Pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej obliczono wg kursu NBP obowiązującego na dzień 30.06.2010 roku który wyniósł 4,1458 Euro i na dzień 31.12.2009 roku który wyniósł 4,1082 Euro.

Zysk w okresie na akcję = zysk netto / liczba akcji w okresie. Wartość księgowa na akcję = kapitał własny / liczba akcji w okresie

4.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej

Struktura aktywów spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2010 roku to odpowiednio aktywa trwałe 55% (101 526 tys. zł) i aktywa obrotowe: 45% (83 249 tys. zł) .

Wybrane pozycje wg stanu na dzień: 30 czerwca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku w tys. zł.

SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z sytuacji finansowej:	30.06.2010	31.12.2009	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Aktywa trwałe:	101 526	76 694	24 832	32,38
Aktywa obrotowe:	83 249	67 571	15 678	23,20
Suma aktywów:	184 775	144 265	40 510	28,08
Suma kapitałów własnych:	63 760	56 370	7 390	13,11
Zobowiązania długoterminowe	39 547	14 959	24 588	164,37
Zobowiązania krótkoterminowe	81 468	72 936	8 532	11,70
Razem kapitały i zobowiązania:	184 775	144 265	40 510	28,08

W stosunku do końca 2009 roku nastąpił wzrost skonsolidowanych aktywów trwałych o ponad 32% do wartości. 101 526 tys. zł. Na wzrost skonsolidowanych aktywów trwałych najistotniejszy wpływ miały prowadzone przez spółkę dominującą inwestycje w infrastrukturę paczkomatową i nowe projekty powiązane z projektami unijnymi, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście rzeczowych aktywów trwałych. Jednocześnie nastąpił wzrost aktywów obrotowych o ponad 15 678 tys. złotych, co jest wynikiem wzrostu należności handlowych z tytułu dostaw i usług oraz zaliczek na wartości niematerialne i prawne a także na środki trwałe.

W okresie I półrocza 2010 roku Grupa zwiększyła kapitały i zobowiązania o 40 510 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 8 532 tys. zł a długoterminowe o 24 588 tys. zł, co spowodowane było wzrostem rezerw w przypadku zobowiązań krótkoterminowych oraz przychodów przyszłych okresów w przypadku zobowiązań długoterminowych. Istotny wpływ na wysokość zobowiązań długoterminowych miały również obligacje zaciągnięte na finansowanie projektów unijnych. Rozwój działalności Grupy oznacza zwiększenie poziomu zobowiązań w strukturze finansowania. Kapitały własne wciąż finansują znaczną część aktywów Grupy, a zadłużenie w obligacjach jest spłacane wpływającymi dotacjami unijnymi

JEDNOSTKOWE sprawozdanie z sytuacji finansowej:	30.06.2010	31.12.2009	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Aktywa trwałe:	80 685	56 232	24 453	43,49
Aktywa obrotowe:	63 573	53 101	10 472	19,72
Suma aktywów:	144 258	109 333	34 925	31,94
Suma kapitałów własnych:	59 487	56 239	3 248	5,78
Zobowiązania długoterminowe:	34 517	9 772	24 745	253,22
Zobowiązania krótkoterminowe:	50 254	43 322	6 932	16
Razem kapitały i zobowiązania:	144 258	109 333	34 925	31,94

Struktura aktywów spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2010 roku to odpowiednio aktywa trwałe 55,93% i aktywa obrotowe: 44,07%.

W stosunku do końca 2009 roku nastąpił wzrost aktywów trwałych o ponad 43% tj. 24 453 tys. złotych. Wzrost ten spowodowany był wysokim poziomem rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o wartość: 20 481 tys. zł) oraz poziomem pozostałych wartości niematerialnych. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych jest efektem przyjęcia na stan spółki dominującej kolejnej partii urządzeń paczkomatowych (paczkomatów) zgodnie z założoną strategią rozwoju spółki. Spółka dominująca odnotowała znaczący wzrost aktywów obrotowych - prawie 20% tj. 24 633 tys. zł. Znaczący wzrost tej pozycji to należności z tytułu dostaw i usług, co jest zrozumiałe z racji wzrostu poziomu przychodów w omawianym okresie.

Jedną z pozycji sumy kapitałów własnych spółki są zobowiązania długoterminowe, których wartość wzrosła od końca 2009 roku z wartości 9 772 tys. złotych do 34 517 tys. zł tj. o 253%. Wzrost zobowiązań długoterminowych w głównej mierze spowodowany był obligacjami Emitenta, których termin spłaty przypada na okres dłuższy niż 12 miesięcy (wartość 13 000 tys. zł), poziomem leasingu finansowego (paczkomaty), wzrostem zobowiązań Emitenta z tytułu transakcji CIRS – wzrost o 1

600 tys. zł, co zaniżyło znacząco wynik netto spółki oraz wzrostem poziomu przychodów przyszłych okresów związanych z otrzymaną dotacją na zakupione środki trwałe (paczkomaty i urządzenia okołopaczkomatowe).

Zobowiązania krótkoterminowe wykazały wzrost poziomu z kwoty 43 322 tys. zł na koniec grudnia 2009 do 50 254 tys. zł na koniec czerwca 2010 rok i są spowodowane wzrostem zobowiązań handlowych i rezerw oraz obligacji których okres spłaty jest krótszy niż 12 miesięcy.

4.2 Charakterystyka przepływów pieniężnych

Wybrane pozycje za okres I półrocza 2010 i 2009 w tys. zł.

Skonsolidowane przepływy:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana
	2010	2009	w tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(826)	19 745	(20 571)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 922)	(30 256)	10 334
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 444	6 917	11 527

Ujemne saldo skonsolidowanych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest wynikiem dynamicznego rozwoju Grupy kapitałowej i wydatków z nim związanych tj. w głównej mierze nabyciu urządzeń paczkomatowych. Wzrost poziomu kredytów i pożyczek w Grupie kapitałowej w I półroczu 2010 roku to główna przyczyna dodatnich skonsolidowanych przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej. Udział w dodatnich przepływach z działalności finansowej w Grupie miały również wpływy z dotacji unijnych. Ujemny stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2010 roku z działalności operacyjnej spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem stanu należności Grupy.

JEDNOSTKOWE przepływy:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana
	2010	2009	w tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	302	6 308	(6 006)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 471)	(11 462)	(8 009)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 300	1 115	18 185

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej z poziomu 11 462 tys. złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego do 19 471 tys. zł wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku jest wynikiem dynamicznego rozwoju spółki dominującej i dotyczy wydatków związanych z zakupem środków trwałych (inwestycje kapitałowe).

Poziom przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej wzrósł z poziomu 1 115 tys. zł do 19 300 tys. zł czyli o 18 185 tys. zł. Przyczyną jest wpływ na rachunek spółki kwoty dotacji unijnej.

Zmniejszenie poziomu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej z 6 308 tys. zł do poziomu 302 tys. zł jest związane ze znaczącym wzrostem należności handlowych w spółce dominującej.

4.3 Charakterystyka wybranych pozycji ze sprawozdania z całkowitych dochodów

Wybrane pozycje za okres I półrocza 2010 i 2009 w tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana	
	2010 roku	2009 roku	w tys. zł	w %
Przychody netto	94 678	56 423	38 255	68
Amortyzacja	4 684	836	3 848	460
EBIT	12 087	6 440	5 647	88
EBITDA	16 771	7 276	9 495	130
Zysk netto	7 390	5 508	1 882	34

W okresie I półrocza 2010 nastąpił wzrost skonsolidowanych przychodów netto o 68% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku tj. (38 255 tys. zł). Wzrost przychodów spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem aktywności spółki InPost Sp. z o.o. poprzez rozbudowę zaplecza logistycznego, coraz nowsze rozwiązania technologiczne i poszerzenie rodzaju oferowanych usług.

Wzrost poziomu amortyzacji w Grupie o 460% tj. o 3 848 tys. zł jest wynikiem nabycia przez spółkę dominującą oraz spółkę zależną InPost Sp. z o.o. paczkomatów oraz wartości niematerialnych i prawnych. Należy zauważyć iż wzrost amortyzacji ma wpływ na wynik netto Grupy.

Jednoczesny wzrost przychodów oraz monitorowanie poziomu kosztów spowodowało wzrost wskaźnika EBIT o 88% tj. 5 647 tys. zł.

W analizowanym okresie skonsolidowany zysk netto wyniósł 7 390 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku 2009 o 34 %. Tak znaczący wzrost wskaźnika EBITDA był wynikiem intensywnego rozwoju Grupy i realizowania zamierzonej strategii.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana	
	2010 roku	2009 roku	w tys. zł	w %
Przychody netto	29 655	28 478	1 177	4
Amortyzacja	2 653	466	2 187	469
EBIT	5 883	5 638	245	4
EBITDA	8 536	6 104	2 432	40
Zysk netto	3 248	4 953	(1 705)	34

Przychody ze sprzedaży netto spółki dominującej w okresie I półrocza 2010 roku wzrosły o 4% (tj. 1 177 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jednostkowa EBITDA na koniec I półrocza 2010 roku wynosi 8 536 tys. zł netto, co daje wzrost o 40% (tj. 2 432 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Wzrost amortyzacji w spółce aż o 2 187 tys. zł jest efektem rozwoju Emitenta, założeń strategii rozwoju, a w szczególności jest efektem przyjęcia na stan środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych paczkomatów, licencji i oprogramowania.

Spółka zakończyła I półrocze 2010 spadkiem zysku netto o 34% (tj. 1 705 tys. zł). Wpływ na spadek zysku netto Emitenta oprócz wspomnianej amortyzacji miała zwiększona wycena instrumentu pochodnego CIRS, którego okres zamknięcia przypada na 30 września 2016 roku.






5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej jakie nastąpiły w I półroczu 2010 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji raportu

5.1 Zmiana struktury i wysokości kapitału w Grupie

W okresie I półrocza 2010 roku do dnia publikacji raportu nie nastąpiły zmiany struktury i wysokości kapitału w Grupie Kapitałowej.

5.2 Pozyskanie środków z Funduszy Europejskich

Emitent jest liderem w pozyskiwaniu środków z funduszy europejskich na realizację przedsięwzięć. Uzyskane dotacje zapewnią w przyszłości rozwój Grupy pozwalając między innymi na:

-  zwiększenie konkurencyjności grupy
-  wdrożenie innowacyjnych usług
-  rozwój nowoczesnej infrastruktury
-  realizację wytyczonych strategii
-  podwyższenie jakości świadczonych usług

W pierwszym półroczu 2010 roku podpisano jedną umowę dotyczącą funduszy unijnych –przez spółkę Integer.pl SA. datowaną na dzień 12 kwietnia 2010 roku o dofinansowaniu projektu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013.

Jest to 12- ta otrzymana dotacja z Funduszy Europejskich dla Emitenta. Kwota dofinansowania dla Emitenta z tytułu przyznanych dotacji wynosi 36,6 mln złotych.

Tytuł projektu: „Dywersyfikacja działalności Integer.pl SA poprzez wdrożenie nowej usługi w oparciu o innowacyjną sieć paczkomatów w województwie lubelskim”.

Kwota dofinansowania wynosi: 1 458 000,00 złotych (jeden milion czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy), natomiast całkowita wartość projektu wynosi: 2 967 040,00 złotych (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy czterdzieści).

Wdrożenie projektu w przekonaniu Emitenta wytyczy nowe standardy w zakresie doręczania przesyłek w objętym inwestycją obszarze. Termin realizacji projektu 30 września 2010.

5.3 Emisja obligacji

1)

W dniu 02 kwietnia 2010 roku Emitent otrzymał od Raiffeisen Bank Polska S.A. potwierdzenia realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Transakcje dotyczyły trzech serii obligacji korporacyjnych:

Pierwsza seria liczyła 200 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych. Obligacje oferowane były z dyskontem wynoszącym 9,2 %. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 15 kwietnia 2011 roku.

Druga seria liczyła 444 instrumenty finansowe o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 4.440.000,00 (cztery miliony czterysta czterdzieści tysięcy) złotych. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane WIBOR 6M powiększone o marżę. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 16 września 2011 roku. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 6 miesięcy.

Trzecia seria liczyła 388 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 3.880.000 (trzy miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych.

Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane WIBOR 6M powiększone o marżę. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 16 marca 2012 roku. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 6 miesięcy.

Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Emitent nie jest zobowiązany i nie zamierza podejmować czynności mających na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu zorganizowanego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2007 roku o obrocie instrumentami finansowym.

Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń Obligacji w przyszłości.

Łączna wartość zobowiązań spółki Integer.pl SA (dane jednostkowe) na dzień 31.12.2009 roku wynosiła 53.433 tys. zł, z czego zobowiązania długoterminowe to 9.272 tys. zł, a zobowiązania krótkoterminowe: 44.161 tys. zł.

2)

W dniu 19 maja 2010 **Emitent** otrzymał od Raiffeisen Bank Polska S.A. potwierdzenia realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych.

Uplasowana seria liczyła 468 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 4.680.000 (cztery miliony sześćset osiemdziesiąt tysięcy) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 7 maja 2012 roku.

Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Emitent nie jest zobowiązany i nie zamierza podejmować czynności mających na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu zorganizowanego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2007 roku o obrocie instrumentami finansowym.

Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń Obligacji w przyszłości.

Łączna wartość zobowiązań spółki Integer.pl SA (dane jednostkowe) na dzień 31.03.2010 roku wynosiła 64 978 tys. zł, z czego zobowiązania długoterminowe to 8 832 tys. zł, a zobowiązania krótkoterminowe: 56 146 tys. zł.

Okres od 01 lipca 2010 do 31 sierpnia 2010:

1) W dniu 13 lipca 2010 **Emitent** otrzymał od Raiffeisen Bank Polska S.A. potwierdzenia realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych.

Uplasowana seria liczyła 500 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 5.000.000 (pięć milionów) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 13 lipca 2012 roku.

Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Emitent nie jest zobowiązany i nie zamierza podejmować czynności mających na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu zorganizowanego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2007 roku o obrocie instrumentami finansowym.

Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń Obligacji w przyszłości.

Łączna wartość zobowiązań spółki Integer.pl SA (dane jednostkowe) na dzień 30.06.2010 roku wynosiła 69.018 tys. PLN. Emitent szacuje że łączna wartość zobowiązań spółki na dzień 31.12.2010 r. wyniesie 46.775 tys. PLN, na dzień 31.12.2011 r. wyniesie 23.286 tys. PLN natomiast na dzień 31.12.2012 r. wyniesie 20.888 tys. PLN.

Cele emisji: Planowane przeznaczenie środków z emisji w ramach całego programu emisji realizowanego we współpracy z Raiffeisen Bank Polska S.A. to działalność inwestycyjna Spółki w projekty współfinansowane ze środków unijnych mające na celu dywersyfikację oferty usługowej przedsiębiorstwa, w tym realizacja inwestycji związanej z uruchomieniem innowacyjnej usługi kurierskiej przy wykorzystaniu paczkomatów w województwie zachodniopomorskim, realizacja inwestycji związanej z uruchomieniem innowacyjnej usługi kurierskiej przy wykorzystaniu paczkomatów w województwie lubelskim, realizacja inwestycji związanej z uruchomieniem innowacyjnej usługi kurierskiej przy wykorzystaniu paczkomatów w województwie mazowieckim, produkcja paczkomatów na potrzeby własne i na eksport oraz rozwój systemu informatycznego pod projekt e-faktury oraz na środki obrotowe.

2) W dniu 14 lipca 2010 **Emitent** dokonał wykupu 1.000 obligacji zwykłych zerokuponowych Serii C wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 9 lipca 2009 roku. Wartość wykupu jednej Obligacji wynosiła 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych polskich. Obligacje wyemitowane były z dyskontem, po cenie emisyjnej ustalonej w drodze uchwały Zarządu Integer.pl SA, na kwotę 9.000 (dziewięć tysięcy) złotych, z terminem wykupu przypadającym na dzień 15 lipca 2010 roku. Tym samym Emitent dokonał w całości terminowej spłaty zobowiązania. Łączna kwota wykupu obligacji wynosiła 10 000 000,00 (dziesięć milionów) złotych.

6 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej, umowy między akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia, współpracy, kooperacji

Znaczące umowy Grupy Kapitałowej mające wpływ na jej działalność

W okresie I półrocza 2010 roku oraz do dnia przekazania skonsolidowanego raportu zawarto następujące znaczące umowy:

W okresie od 01 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010:

1) W dniu 21 stycznia 2010 **Emitent** otrzymał podpisaną przez drugą stronę umowę datowaną na 04 stycznia 2010 roku dotyczącą dostawy i montażu kolejnej partii automatycznych urządzeń do nadawania i wydawania paczek (Paczkomatów).

Wartość umowy wynosi: 7.140.000,00 złotych (siedem milionów sto czterdzieści tysięcy).

Umowa posiada standardowe zapisy i jest umową typową zawieraną w tego typu transakcjach.

W umowie zastrzeżono kary umowne z tytułu opóźnień w dostawie, nieterminowego usuwania ewentualnych wad w wysokości do 50 % wartości umowy oraz z tytułu naruszenia zasad poufności w wysokości do 25 % wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość kar.

Emitent postanowił o opóźnieniu przekazania do informacji publicznej do dnia 31 grudnia 2010 roku nazwy podmiotu – strony umowy – ze względu na słuszny interes Emitenta.(*)

W raporcie bieżącym nr 30 z dnia 30 kwietnia 2010 roku Emitent podał do publicznej wiadomości nazwę podmiotu z którym zawarł powyższą umowę – tj. Packtec Sp. z o.o.

2) W dniu 27 kwietnia 2010 roku **Emitent** otrzymał podpisaną przez pozostałe strony transakcji, tj. Sigeon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w Warszawie oraz Moben sp. z o.o. w Warszawie, umowę inwestycyjną w przedmiocie projektu dotyczącego wirtualnego operatora GSM (MVNO).

Tym samym umowa została skutecznie zawarta. Łączna wartość umowy wynosi 6.105.000,00 (sześć milionów sto pięć tysięcy) złotych.

Zobowiązanie główne Emitenta w przedmiocie finansowania projektu uzależnione zostało od spełnienia się warunku zawieszającego w postaci realizacji postanowień biznes planu, którego treść stanowi załącznik do przedmiotowej umowy inwestycyjnej. W umowie inwestycyjnej zawarte zostały postanowienia w przedmiocie zastrzeżenia kar umownych, zarówno na rzecz Emitenta jak i pozostałych stron.

Maksymalna wysokość kar umownych zastrzeżonych w umowie inwestycyjnej (zarówno na rzecz Emitenta jak i pozostałych stron) wynosi 2.500.000,00 złotych (dwa miliony pięćset tysięcy), przy czym wysokość ta będzie corocznie waloryzowana. Zapłata kary umownej wyłącza uprawnienie do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kary. Inne warunki umowy inwestycyjnej nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu transakcjach.

3) W dniu 27 kwietnia 2010 **Emitent** nabył **pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki celowej A4 sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, której Zgromadzenie Wspólników z dnia 30 kwietnia 2010 roku, podjęło uchwały w przedmiocie zmiany umowy spółki, w tym uchwały o zmianie firmy spółki na InMobile sp. z o.o. oraz uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 200.000,00 (dwieście tysięcy) złotych.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez Emitenta, Sigeon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w Warszawie oraz Moben sp. z o.o. w Warszawie. Udział Emitenta w kapitale zakładowym po rejestracji podwyższenia wynosi 50% ogółu udziałów w kapitale zakładowym dając 50 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Przedmiotowe operacje pozostają w bezpośrednim związku z wykonywaniem postanowień umowy inwestycyjnej w przedmiocie projektu dotyczącego wirtualnego operatora GSM (MVNO).

4) W czerwca 2010 roku spółka zależna Emitenta A4 sp. z o.o. w Krakowie nabyła 100 % udziałów w spółce CP Telecom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000288698, przy czym:

- 5.400 (pięć tysięcy czterysta) udziałów zwykłych, oraz 1 (jeden) udział uprzywilejowany A, wszystkie udziały o wartości nominalnej 500 (pięćset) złotych każdy, oraz o łącznej wartości nominalnej 2.700.500,00 (dwa miliony

siedemset tysięcy pięćset) złotych nabytych zostało od spółki „Carrefour Polska” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 1 EUR (jedno euro) za wszystkie udziały;

- 5.400 (pięć tysięcy czterysta) udziałów zwykłych oraz 1 (jeden) udział uprzywilejowany B, wszystkie udziały o wartości nominalnej 500 (pięćset) złotych każdy oraz o łącznej wartości nominalnej 2.700.500,00 (dwa miliony siedemset tysięcy pięćset) złotych nabytych zostały od spółki Effortel Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 1 EUR (jedno euro) za wszystkie udziały.

Był to kolejny etap w realizacji celu Emitenta wdrożenia innowacyjnych usług przy wykorzystaniu wirtualnego operatora GSM. Usługi te są bezpośrednio związane ze strategią działania Emitenta polegającej na wzmocnieniu pozycji rynkowej w segmencie direct marketingu. Wprowadzenie nowych usług przez CP Telecom sp. z o.o. na rynek nastąpi w przeciągu najbliższych 2 kwartałów.

Zawarcie w/w umów nabycia udziałów umożliwiło podpisanie przez CP Telecom sp. z o.o. nowej umowy dystrybucyjnej z „Carrefour Polska” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dotyczącej sprzedaży pakietów startowych wirtualnego operatora sieci komórkowej oraz umożliwiło finalizację nowych umów z Polkomtel S.A. oraz Effortel Technologies S.A. w zakresie operacyjnego i technicznego wsparcia wykonywanej usługi wirtualnego operatora GSM (MVNO).

Jednocześnie Emitent zobowiązał się względem Carrefour Polska Sp. z o.o. do doprowadzenia do zwolnienia gwarancji bankowej udzielonej Polkomtel S.A. na zlecenie Carrefour Polska Sp. z o.o. i zlecenie udzielenia nowej gwarancji, co nastąpiło w dniu 30 lipca 2010 r.

5) **Emitent** w dniu 19 maja 2010 roku otrzymał podpisaną przez firmę Packtec Sp. z o.o. umowę datowaną na 21 kwietnia 2010 roku dotyczącą dostawy i montażu kolejnej partii automatycznych urządzeń do nadawania i wydawania paczek (Paczkomatów).

Wartość umowy wynosi 6 000.000,00 złotych (sześć milionów).

Umowa posiada standardowe zapisy i jest umową typową zawieraną w tego typu transakcjach.

W umowie zastrzeżono kary umowne z tytułu opóźnień w dostawie, nieterminowego usuwania ewentualnych wad w wysokości do 50 % wartości umowy oraz z tytułu naruszenia zasad poufności w wysokości do 25 % wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość kar.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przedmiotu umowy przekraczająca 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

6) W dniu 28 maja 2010 roku **Emitent** otrzymał podpisaną przez firmę Packtec Sp. z o.o. umowę datowaną na 15 marca 2010 roku dotyczącą dostawy i montażu kolejnej partii automatycznych urządzeń do nadawania i wydawania paczek (Paczkomatów).

Wartość umowy wynosi 7 140.000,00 złotych (siedem milionów sto czterdzieści tysięcy).

Umowa posiada zapisy standardowe i jest umową typową zawieraną w tego typu transakcjach.

W umowie zastrzeżono kary umowne z tytułu opóźnień w dostawie, nieterminowego usuwania ewentualnych wad w wysokości do 50 % wartości umowy oraz z tytułu naruszenia zasad poufności w wysokości do 25 % wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość kar.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przedmiotu umowy przekraczająca 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

7) **Spółka zależna Emitenta – InPost Sp. z o.o.** w Krakowie otrzymała podpisaną przez drugą stronę umowy - jednego z operatorów telekomunikacyjnych umowę datowaną na 01 listopada 2009 roku, w zakresie przyjmowania, przemieszczania oraz doręczania przesyłek w obrocie krajowym.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony a szacowana wartość umowy w okresie 5 lat wyniesie około 60 000 000,00 złotych. (sześćdziesiąt milionów).

Umowa posiada standardowe zapisy i jest umową typową zawieraną w tego typu transakcjach.

Emitent postanowił o opóźnieniu przekazania do publicznej wiadomości – do dnia 31 grudnia 2010 roku – nazwy podmiotu – strony umowy – ze względu na słuszny interes Emitenta.(*)

W raporcie bieżącym nr 30 z dnia 30 kwietnia 2010 roku Emitent podał do publicznej wiadomości nazwę podmiotu, z którym zawarł powyższą umowę – tj. PTK Centertel Sp. z o.o.

W okresie od 01 lipca 2010 do 31 sierpnia 2010:

1) W dniu 07 lipca 2010 roku **Emitent** podpisał z Panem VIREN BHANDARI umowę inwestycyjną w przedmiocie projektu utworzenia podmiotu świadczącego innowacyjną usługę o charakterze mobilnego e-commerce, który umożliwi klientom w łatwy sposób dokonywanie zakupów przez internet. Projekt realizowany będzie za pośrednictwem celowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością nabytej przez Emitenta, roboczo nazywanej e – InPost, w której Emitent docelowo obejmie 50 % udziałów w kapitale zakładowym. Podpisanie w/w umowy było ostatnim elementem konsekwentnie realizowanej strategii, inwestowania w obszar e-commerce. Łączna wartość umowy wynosi 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych.

Zobowiązanie główne Emitenta w przedmiocie finansowania projektu uzależnione zostało od spełnienia się warunku zawieszającego w postaci realizacji postanowień biznes planu, którego treść stanowi załącznik do umowy inwestycyjnej. W umowie inwestycyjnej zawarte zostały postanowienia w przedmiocie zastrzeżenia kary umownej w wysokości 2.500.000,00 (dwa i pół miliona) złotych zarówno na rzecz Emitenta jak i Pana VIREN BHANDARI. Inne warunki umowy inwestycyjnej nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu transakcjach.

Na dzień publikacji raportu Emitent nie otrzymał z Sądu postanowienia o zmianie wysokości kapitału.

7 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytowych, pożyczek i leasingowych w Grupie Kapitałowej w okresie I półrocza oraz do dnia publikacji raportu

7.1 Umowy kredytowe

Kredyty zaciągnięte przez spółkę dominującą Integer.pl SA wg stanu dzień na 30.06.2010 r. przedstawiały się następująco:

Umowy zawarte z BRE BANK Oddział Regionalny w Krakowie, ul. Augustiańska 15, 31-064 Kraków

1)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt inwestycyjny 07/150/07/Z/IN
Data podpisania umowy	14.08.2007 roku
Kwota kredytu wg umowy	1.434.782,60 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 r.	978 260,10 złotych
Warunki oprocentowania	Kredyt jest oprocentowany na poziomie stopy WIBOR 1M + marża banku

Termin spłaty kredytu	30 września 2016 roku
Zabezpieczenie kredytu	Hipoteka łączna zwykła w kwocie 1 434 782,60 na nieruchomości położonej Kraków, ul. Malborska 130 + hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 300 000,00 złotych
Przeznaczenie kredytu	Spłata kredytu inwestycyjnego w banku BPH S.A.

2)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt w rachunku bieżącym 07/224/09/Z/IN
Data podpisania umowy + aneks z dnia 15.12.2009	28.10.2009 roku
Kwota kredytu wg umowy + aneks	3 500.000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 r.	0 złotych****
Warunki oprocentowania - marża banku	Kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów O/N + marża banku
Termin spłaty kredytu	28 października 2010 roku
Zabezpieczenie kredytu	Weksel in blanco
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

**** na dzień 30 czerwca 2010 oraz do dnia publikacji raportu spółka nie skorzystała z przyznanej linii kredytowej.

Umowa zawarta z DEUTSCHE BANK PC S.A. Oddział, Kraków ul. Wrocławska 43a, 31-011 Kraków

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt inwestycyjny pomostowy KIP/1011353
Data podpisania umowy	10.06.2010 roku
Kwota kredytu wg umowy	4 300 000, 00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 r.	0 złotych
Warunki oprocentowania	Stopa referencyjna oznacza WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	30 listopada 2017 roku
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank Rachunkami Bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku, oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 2 000 0000 zł na nieruchomościach, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego poręczony, cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości, potwierdzony przelew wierzytelności z dotacji
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie inwestycji pt. "Nowe zaawansowane technologicznie rozwiązania użytkowe w produkcji automatycznego terminala paczkowego"

Zaciągnięte kredyty przez spółkę zależną InPost Sp. z o.o. wg stanu na 30.06.2010 r. przedstawiały się następująco:

Umowy zawarte z BRE BANK Oddział Regionalny w Krakowie, ul. Augustiańska 15, 31-064 Kraków

1)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt: 07/182/07Z/PX Linia na finansowanie bieżącej działalności – sublimit na kredyt w rachunku bieżącym Linia na finansowanie bieżącej działalności – sublimit na kredyt obrotowy

Data podpisania umowy +aneksy	24.10.2007 roku
Kwota kredytu wg umowy –sublimit w rachunku bieżącym	1 000.000,00 złotych
Kwota kredytu wg umowy –sublimit na kredyt obrotowy	1 500.000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 sublimit w rachunku bieżącym	0,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 sublimit na kredyt obrotowy	1 500 000,00 złotych
Warunki oprocentowania	Zmienna stopa WIBOR O/N dla depozytów jednomiesięcznych + marża banku
Termin spłaty kredytu	22.10.2010 roku
Zabezpieczenie kredytu	Weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową i blokada środków pieniężnych spółki Integer.pl SA w łącznej kwocie 560 tys. złotych
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

2)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt inwestycyjny 07/169/08/Z/FI
Data podpisania umowy + aneksy	19.12.2008 roku
Kwota kredytu wg umowy	11 700.000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 r.	6 627,500,00 złotych (*)
Warunki oprocentowania	Zmienna stopa WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	31.08.2010 roku
Zabezpieczenie kredytu	Cesja wierzytelności – kredytobiorca ceduje na rzecz banku swoją wierzytelność w stosunku do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z tytułu dotacji nr UDA_POIG.04.04.00-12-043/08-00 w kwocie 16 342 500,00 złotych – weksel In blanco poręczony przez Integer.pl SA
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie projektu

(*) na dzień publikacji raportu półrocznego ww kredyt został całkowicie spłacony

Umowa zawarta z DEUTSCHE BANK PC S.A. Oddział, Kraków ul. Wrocławska 43a, 31-011 Kraków

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt inwestycyjny pomostowy KIP/1009917
Data podpisania umowy	19.05.2010 roku
Kwota kredytu wg umowy	5 300 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2010 r.	0,00 złotych
Warunki oprocentowania	Stopa referencyjna oznacza WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	01 czerwca 2018 roku
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku, oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 2 000 000, 00 zł na nieruchomościach, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego poręczony, cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości, potwierdzona cesja z dotacji

Przeznaczenie kredytu

Finansowanie inwestycji zgodnie z umową o dofinansowanie projektu w ramach II Osi Priorytetowej Gospodarka regionalnej szansy Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego pt.: "Zwiększenie konkurencyjności Inpost Sp. z o.o. poprzez rozbudowę Centrum Zarządzania wyposażenie Działu Bezpieczeństwa oraz wdrożenie norm ISO 9001".

7.2 Umowy pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2010 roku **stan pożyczek** udzielonych przez Emitenta **spółce zależnej InPost Sp. z o.o.** przedstawia się następująco:

Pożyczkobiorca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
InPost Sp. z o.o.	25.09.2007	190 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	28.09.2007	200 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	15.10.2007	100 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	16.10.2007	100 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	20.11.2007	100 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	11.12.2007	190 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	11.08.2008	100 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	25.09.2008	1 000 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	17.12.2008	600 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	19.12.2008	570 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	10.01.2009	8 600 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	16.06.2009	159 310,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	26.03.2010	55 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	29.03.2010	55 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	30.03.2010	55 000,00	31.12.2010
InPost Sp. z o.o.	31.03.2010	25 000,00	31.12.2010

W okresie I półrocza 2010 roku Emitent udzielił spółce zależnej InPost Sp. z o.o. pożyczek na kwotę **190 000,00 zł** (sto dziewięćdziesiąt tysięcy zł) natomiast łączna kwota pożyczek do spłaty przez spółkę zależną na dzień: 30.06.2010 roku wynosi 12 099 310,00 złotych (dwanaście milionów dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta dziesięć zł).

Wszystkie pożyczki spółka Integer.pl SA udzieliła w walucie złoty polski. Oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR z dnia podpisania umowy, powiększoną o marżę.

Na dzień publikacji raportu zadłużenie spółki zależnej Inpost Sp. z o.o. wobec Emitenta zostało zmniejszone o kwotę 4 650 000,00 zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 spółka dominująca Integer.pl SA udzieliła następujących pożyczek **spółce zależnej InPost Finanse Sp. z o.o.:**

Pożyczkobiorca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
InPost Finanse Sp. z o.o.	09.10.2009	14 000,00	31.12.2010
InPost Finanse Sp. z o.o.	12.10.2009	6 000,00	31.12.2010

InPost Finanse Sp. z o.o.	10.12.2009	10 000,00	31.12.2010
InPost Finanse Sp. z o.o.	29.03.2010	87 833,66	31.12.2010
InPost Finanse Sp. z o.o.	27.05.2010	80 000,00	31.07.2010
InPost Finanse Sp. z o.o.	09.06.2010	100 000,00	31.07.2010
InPost Finanse Sp. z o.o.	14.06.2010	199 000,00	31.07.2010
InPost Finanse Sp. z o.o.	14.06.2010	51 000,00	31.07.2010

W okresie I półrocza Emitent udzielił spółce zależnej InPost Finanse Sp. z o.o. pożyczek na kwotę 517 833,66 zł (pięćset siedemnaście tysięcy osiemset trzydzieści trzy i 66/100 zł), natomiast łączna kwota pożyczek do spłaty przez spółkę zależną InPost Finanse Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 547 833,66 złotych (pięćset czterdzieści siedem tysięcy osiemset trzydzieści trzy i 66/100 zł).

Wszystkie pożyczki spółka Integer.pl SA udzieliła w walucie złoty polski. Oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

Po dniu bilansowym 30.06.2010 roku do dnia publikacji raportu Emitent udzielił pożyczek spółce zależnej InPost Finanse Sp. z o.o. w łącznej kwocie 2 665 833,00 zł z czego na dzień publikacji raportu spółka spłaciła 2 298 000,00 zł.

Po zakończeniu I półrocza 2010 Emitent udzielił pożyczki następującym innym spółkom zależnym:

InMobile Sp. z o.o.

Umowa pożyczki z dnia 20 czerwca 2010 roku na kwotę 1.400.000,00 zł na dzień bilansowy 30.06.2010 roku spółka nie wykorzystwała kwoty pożyczki natomiast na dzień publikacji raportu wykorzystano 1.100.000,00 zł.

Umowa pożyczki z dnia 20 czerwca 2010 roku na kwotę 1.000.000,00 zł na dzień bilansowy 30.06.2010 roku i do dnia publikacji raportu spółka nie wykorzystwała środków.

Umowa pożyczki z 30 czerwca 2010 roku na kwotę: 605.000,00 zł na dzień bilansowy 30.06.2010 roku i do dnia publikacji raportu spółka nie wykorzystwała środków.

Spółka InMobile Sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce CP Telecom Sp. z o.o. pożyczki zgodnie z umową z dnia 18 lipca 2010 roku w kwocie 1 100 000,00 zł , na dzień bilansowy 30.06.2010 roku spółka nie wykorzystwała kwoty pożyczki natomiast na dzień publikacji raportu wykorzystano 700 000,00 zł. :

Experci. TV Sp. z o.o.

Umowa pożyczki z dnia 15 lipca 2010 roku na kwotę: 1 100 000,00 zł na dzień bilansowy 30.06.2010 roku spółka nie wykorzystwała kwoty pożyczki natomiast na dzień publikacji raportu wykorzystano 200.000,00 zł.

7.3 Umowy leasingowe

W okresie I półrocza 2010 spółka Integer.pl SA zawarła umowę leasingu finansowego na kwotę 6 148 000,00 zł z Raiffeisen Leasing Polska SA dotyczącego urządzeń paczkomatowych. Umowa posiada standardowe zapisy i jest umową typową zawieraną w tego typu transakcjach.

8 Poręczenia i gwarancje

W okresie I półrocza 2010 roku w Grupie Kapitałowej poręczono:

- kredyt inwestycyjny pomostowy, umowa z dnia 10 czerwca 2010 roku, poręczenie wekslowe spółki zależnej Inpost Logistyka Sp. z o.o. dla spółki dominującej Integer.pl SA jako jednej z formy zabezpieczeń
- kredyt inwestycyjny pomostowy, umowa z dnia 19 maja 2010 roku poręczenie wekslowe spółki dominującej Integer.pl SA i spółki zależnej Inpost Logistyka Sp. z o.o. dla spółki zależnej Inpost Sp. z o.o. jako jednej z formy zabezpieczeń

- w dniu 14 kwietnia 2010 roku bank BRE BANK SA współpracujący ze spółką dominującą Integer.pl SA udzielił gwarancji bankowej dotyczącej kwoty wynikającej z praw i obowiązków związanych z najmem powierzchni w Woli Bykowskiej pod Piotrkowem Trybunalskim gdzie usytuowana jest sortownia korespondencji. Na dzień 30 czerwca 2010 roku gwarancje zabezpieczały beneficjenta na kwotę: 109 581,39 Euro.

Po dniu bilansowym w dniu 29 lipca 2010 roku Deutsche Bank PBC SA działając na zlecenie Integer.pl SA udzielił gwarancji na kwotę 3 000 102, 00 złotych na wykonanie zlecenia przez spółkę zależną CP Telecom Sp. z o.o. Niniejsza gwarancja ważna jest do dnia 30 września 2011 roku.

9 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Inwestorzy posiadający lub zamierzający nabyć akcje Integer.pl SA powinni brać pod uwagę ryzyko związane z działalnością Grupy Kapitałowej oraz specyfikę rynku na którym działają spółki Grupy. Powinni każdorazowo uwzględniać czynniki ryzyka zamieszczone poniżej, oraz inne czynniki o charakterze losowym lub niezależnym od spółek Grupy nie wymienione poniżej. Warto zwrócić uwagę, iż spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej ryzyk może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy.

Czynniki ryzyka Grupy Kapitałowej Integer.pl SA można podzielić na:

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent i Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.
4. Czynniki ryzyka finansowego.

Istnieje wiele ryzyk związanych z działalnością Emitenta i jego Grupy. Są to m.in. ryzyka związane z:

- + niepowodzeniem założonej strategii rozwoju
- + rozwojem nowych usług pocztowych i nietrafienia z usługą w potrzeby i oczekiwania rynku
- + rozwojem terenowych struktur operacyjnych
- + wzrostem kosztów świadczenia usług
- + inwestycjami kapitałowymi
- + zasobami ludzkimi, odejściem kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz brakiem możliwości pozyskania odpowiednio wykwalifikowanej nowej kadry zarządzającej
- + potencjalnym uzależnieniem od zlecniodawców
- + obniżeniem jakości świadczonych usług
- + zastosowaniem wobec emitenta sankcji administracyjnych związanych z naruszeniem ustawy prawo pocztowe
- + zastosowaniem wobec emitenta sankcji administracyjnych związanych z naruszeniem ustawy o ochronie danych osobowych
- + działalnością pośrednictwa finansowego i ubezpieczeniowego
- + strukturą własności emitenta i jego spółek zależnych

Strategia spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej oparta jest na rozwoju usług z zakresu direct mail oraz rozwoju usług pocztowych. Podstawą realizacji tej strategii są planowane działania inwestycyjne i przyjęta koncepcja rozwoju spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej. Ryzyko niepowodzenia jest nierozdzielnie związane z rodzajem biznesu prowadzonego, w związku z czym Grupa nie może zapewnić, że nie wystąpią zdarzenia związane ze spadkiem zainteresowania korespondencją tradycyjną na rzecz elektronicznych i internetowych środków przekazu, wprowadzeniem zmian w regulacjach prawnych oraz zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej kraju, które negatywnie odbiją się na jej działalności. Inwestując kapitał w rozwój nowych usług, Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej biorą pod uwagę **ryzyko nietrafienia z daną usługą w potrzeby i oczekiwania rynku**. Usługi pocztowe nadal istnieją w świadomości zbiorowej Polaków w ścisłym związku z instytucją zaufania publicznego. Istnieje więc ryzyko, iż klienci Poczty Polskiej z powodu przywiązania do krajowego monopolisty lub z powodu braku zaufania do podmiotów prywatnych nie będą korzystali z usług spółki zależnej InPost Sp. z o.o. lub będą korzystali z usług w niewielkim stopniu.

Powyższe ryzyko Grupa stara się ograniczać poprzez kierowanie oferty handlowej głównie do dużych podmiotów gospodarczych, w działalności których decydujące znaczenie ma rzetelny rachunek ekonomiczny oraz dostęp do nowych technologii, a także poprzez zastosowanie odpowiednio przygotowanego procesu projektowania produktów i usług, który minimalizuje ryzyko wprowadzania rozwiązań, na które nie zostało zgłoszone realne zapotrzebowanie rynku.

Grupa przeznacza środki pieniężne na budowanie nowych i rozwój już istniejących terenowych struktur operacyjnych, przeznaczonych do realizowania strategii Grupy Kapitałowej. Zamierzenia inwestycyjne obejmują tworzenie i rozbudowę oddziałów własnych, oddziałów agencyjnych oraz Punktów Obsługi Klienta spółki zależnej InPost Sp. z o.o. w najlepszych jego zdaniem lokalizacjach w kraju.

Niepowodzenie w realizacji zamierzeń budowania nowych i rozwoju już istniejących terenowych struktur operacyjnych może skutkować utratą części środków pieniężnych przeznaczonych na ten cel, jeśli nie uda się pozyskać wystarczającej ilości klientów dla świadczonych usług pocztowych.

W celu obniżenia tego ryzyka Integer.pl SA wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej prowadzą intensywną politykę marketingową i promocyjną oraz wprowadzają do oferty nowe rodzaje usług, które stwarzają dodatkową korzyść dla klientów

Grupy Kapitałowej i powodują wzrost zainteresowania ofertą. Grupa ma nadzieję, iż powstawanie terenowych struktur organizacyjnych będzie opłacalne i uzasadnione ekonomicznie, a tym samym środki pieniężne przeznaczone na budowanie terenowych struktur organizacyjnych nie będą utracone. Dodatkowo Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej prowadzą politykę dywersyfikacji ryzyka tworzenia terenowych struktur organizacyjnych polegającą na lokalizacji Punktów Obsługi Klienta oraz oddziałów Grupy Kapitałowej w obiektach różnych podmiotów gospodarczych. Przedstawiciele handlowi Integer.pl SA oraz spółek Grupy Kapitałowej systematycznie badają możliwości tworzenia i działania struktur terenowych w poszczególnych miejscowościach i obiektach. Ponadto Spółka obserwuje wzmożone zainteresowanie niezależnych podmiotów gospodarczych zakładaniem Punktów Obsługi Klienta spółki InPost Sp. z o.o. we własnych lokalizacjach.

Na **wzrost kosztów związanych ze świadczeniem** usług znaczący wpływ mają m.in.: wzrost cen paliw, produktów papierowych czy nośników energii, co może wpłynąć negatywnie na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności spółki i Grupy Kapitałowej.

Spółka oraz Grupa Kapitałowa minimalizują ryzyko wzrostu kosztów świadczenia usług między innymi poprzez zawieranie umów o współpracy zabezpieczających w możliwie najlepszy sposób interesy Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wprowadzanie innowacji w ofercie, np. znaki opłaty pocztowej (które powodują zmniejszenie kosztów stosowania kopert kartonowych),

W I półroczu 2010 roku Grupa inwestowała w inne podmioty z branży direct marketing i e-commerce: pocztowej, logistycznej i usług finansowych. Istnieje **ryzyko niezrealizowania planowanych inwestycji i przedsięwzięć** oraz ryzyko, że tego typu inwestycje mogą nie przynieść zadowalającego zwrotu kapitału zaangażowanego przez spółkę dominującą, których wystąpienie skutkować może spowolnieniem rozwoju Grupy i realizacji jej strategii.

Spółka Integer.pl SA, jak również spółka zależna InPost Sp. z o.o. chcąc zniwelować ryzyko przejęcia podmiotu obciążonego ryzykami, przeprowadza audyt prawny i funkcjonalno-organizacyjny podmiotu do przejęcia i opracowuje plany związane z dalszym funkcjonowaniem Grupy. Priorytetowymi celami rozwojowymi są dla spółek Grupy inwestycje w rozbudowę terenowych struktur organizacyjnych, logistykę oraz promocję usług i ich cross-selling w ramach Grupy. Zaspokojenie zgłoszonego przez rynek popytu pozwoli Grupie Kapitałowej zdynamizować rozwój oraz podwyższyć wartość Grupy (uzyskując tym samym korzystniejszą wycenę podczas przejęć podmiotów gospodarczych), co jest również działaniem w najlepiej pojętym interesie inwestorów.

Większość pracowników spółki Integer.pl SA zatrudniona jest na stanowiskach operacyjnych. Pracownicy wykonują zadania -takie jak kolportaż ulotek lub doręczanie listów- nie wymagające specjalistycznego wykształcenia. Są to głównie osoby nie posiadające wyższego wykształcenia oraz studenci studiów zaocznych. Wzrost konkurencji na rynku może powodować, iż koszty doręczania korespondencji bezadresowej będą musiały być obniżane bez jednoczesnego wzrostu płac pracowników. W związku z tym istnieje **ryzyko odejścia części osób zatrudnionych**, co spowodować może osłabienie struktury organizacyjnej, na której opiera się działalność spółki, jak również niesie ze sobą ryzyko wzrostu kosztów związanych z procesami rekrutacji nowych pracowników.

W celu obniżenia ryzyka wzrostu kosztów wynagrodzeń spółka Integer.pl SA oraz spółki zależne wprowadzają motywacyjny system wynagradzania pracy, zależny od jej wyników, co powoduje wyższą wydajność pracowników operacyjnych, a co za tym idzie lepsze wyniki na działalności operacyjnej oraz prowadzi system szkoleń w tym szkolenia dofinansowywane z UE.

Sukces spółki dominującej i spółek Grupy Kapitałowej uzależniony jest od pracy osób zajmujących stanowiska kierownicze. Utrata tych osób mogłaby niekorzystnie wpłynąć na relacje ze zleceniodawcami oraz przejściowo wywołać obniżenie jakości świadczonych usług. W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa prowadzi motywacyjną politykę kadrową oraz oferuje możliwość rozwoju w ramach swojej organizacji. Integer.pl SA jest liderem branży dystrybucji bezadresowych materiałów reklamowych wśród podmiotów. InPost Sp. z o.o. jest pierwszym ogólnopolskim operatorem pocztowym w Polsce, który zaczynał działalność na rynku jeszcze nieukształtowanym, większość decyzji podejmując w warunkach, które

nie umożliwiają skonfrontowania ich ewentualnych skutków z przykładem działań podjętych przez konkurencję branżową. Pod wieloma względami Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej są prekursorami w zakresie prowadzenia działań operacyjnych na poszczególnych rynkach. Taka sytuacja wymaga podejmowania złożonych decyzji oraz budowania bardzo cennego, branżowego know-how.

Ewentualne **odejście kluczowych** osób mogłoby się wiązać z wykorzystaniem przez konkurencję wiedzy i specjalistycznych rozwiązań operacyjnych, organizacyjnych oraz handlowych. Taka sytuacja miałaby negatywny wpływ na przewagę konkurencyjną Spółki i spółek Grupy Kapitałowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółki Grupy Kapitałowej stosują zarówno motywacyjne systemy wynagrodzeń dla kluczowych pracowników, jak i różne formy zabezpieczeń umownych, w tym zakazy konkurencji pod groźbą wysokich kar pieniężnych.

Baza obecnych klientów spółki Integer.pl SA oraz spółek Grupy Kapitałowej obejmuje kilkadziesiąt podmiotów w ramach usług pocztowych i działalności bezadresowej i sukcesywnie się powiększa. Niemniej jednak istnieją umowy, które Grupa uznaje za istotne z punktu widzenia jej działalności. W przypadku ewentualnego zaprzestania współpracy z jednym ze zleceniodawców nie ma pewności, że w krótkim czasie spółka Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej będą w stanie pozyskać nowego zleceniodawcę lub odpowiednio zwiększyć przychody generowane przez pozostałych zleceniodawców. W związku z powyższym istnieje **ryzyko okresowego obniżenia efektywności prowadzonej działalności**.

Grupa minimalizuje ryzyko uzależnienia od zleceniodawców poprzez zwiększanie zakresu usług, poszerzanie bazy zleceniodawców, a tym samym ograniczenie udziału największych zleceniodawców w całości obrotów.

Istnieje ryzyko, że personel spółek Grupy Kapitałowej nie będzie należycie wypełniać swoich obowiązków. Może to spowodować obniżenie jakości świadczonych usług i niezadowolenie zleceniodawców oraz klientów, przekładające się na spadek przychodów ze sprzedaży oraz niższą płynność finansową.

W celu przeciwdziałania takiej sytuacji spółka Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej zastosowały motywacyjny system wynagradzania, w którym uzależnili wysokość uzyskiwanego wynagrodzenia od jakości i wydajności pracy zatrudnionych osób.

Ponadto Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej dysponują narzędziami, które pozwalają kontrolować i dodatkowo motywować pracowników poprzez system monitoringu pracy osób pracujących w terenie (GPS) oraz system szkoleniowy. Dodatkowym elementem wpływającym na podniesienie jakości usług jest specjalistyczny system informatycznego śledzenia przesyłek i zarządzania procesami w przedsiębiorstwie.

Narzędzia te pozwalają w dużym stopniu ograniczyć ryzyko czynnika ludzkiego. Obserwowane jest stałe podnoszenie jakości świadczonych usług – oparte na miernikach wskaźnikowych.

Istnieje ryzyko, że w toku działalności spółki zostaną naruszone **przepisy ustawy o prawie pocztowym**, co narazi Grupę na kary finansowe nałożone przez Urząd Komunikacji Elektronicznej. Zastosowanie sankcji finansowych może wpłynąć negatywnie na działalność Grupy, jej przychody i wyniki.

W przypadku **naruszenia przepisów ustawy o ochronie danych osobowych** Generalny Inspektor może nakazać przywrócenie stanu zgodnego z prawem, a także:

- usunięcie uchybień,
- uzupełnienie, uaktualnienie, sprostowanie, udostępnienie lub nieudostępnienie danych osobowych,
- zastosowanie dodatkowych środków zabezpieczających zgromadzone dane osobowe,
- wstrzymanie przekazywania danych osobowych do państwa trzeciego,
- zabezpieczenie danych lub przekazanie ich innym podmiotom,

- usunięcie danych osobowych.

Nie można wykluczyć, że w przypadku naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych powyższe sankcje zostaną zastosowane w stosunku do spółki Integer.pl SA lub którejś ze spółek z jego Grupy Kapitałowej, co może wpłynąć negatywnie na ich działalność, przychody i wyniki.

Ryzyko związane z działalnością pośrednictwa finansowego i ubezpieczeniowego dotyczy spółki zależnej InPost Finanse Sp. z o.o., która świadczy usługi pośrednictwa finansowego i ubezpieczeniowego. Działalność tej Spółki opiera się na współpracy z bankami, ubezpieczycielami, operatorami telefonicznymi. Ryzyko to polega na zwiększonej konkurencji ze strony innych podmiotów funkcjonujących na rynku docelowym, co spowodować może spowolnienie rozwoju Spółki i obniżenie rentowności działalności operacyjnej. Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez oferowanie do usług pośrednictwa finansowego i ubezpieczeniowego usług pocztowych, świadczonych przez spółkę InPost Finanse Sp. z o.o. Taka oferta jest unikatową na polskim rynku prywatnych operatorów pocztowych, a tym samym jest mniej wrażliwa na presję konkurencji oraz bardziej atrakcyjna dla potencjalnych partnerów biznesowych.

Struktura własności Grupy Kapitałowej na dzień złożenia raportu została przedstawiona w punkcie 3 niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego. Osoby nadzorujące i zarządzające w Grupie łącznie posiadają ok. 50% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Wobec tak dużej koncentracji akcji wokół osób zarządzających istnieje **ryzyko, iż mniejsi akcjonariusze nie dysponują odpowiednią ilością głosów** na WZA aby przegłosować projekty uchwał inne niż te, proponowane przez osoby zarządzające. Jednocześnie osoby zarządzające zadeklarowały, iż projekty które przedkładają na Walne Zgromadzenia mają na celu przede wszystkim rozwój firmy oraz wypracowanie większego zysku dla akcjonariuszy.

Istnieje wiele ryzyk związanych z otoczeniem Emitenta i jego Grupy. Są to m.in. ryzyka związane z:

- ✚ **czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce oraz ryzykiem zmiennych przepisów prawnych**
- ✚ **spadkiem dynamiki branży direct marketing/direct mail, branży usług pocztowych oraz usług finansowych i ubezpieczeniowych**
- ✚ **wzrostem konkurencji**
- ✚ **niestabilną polityką podatkową**
- ✚ **zmianą stóp procentowych i ryzykiem walutowym**

Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej są **zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje**. Zmiany przepisów prawa spółek handlowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Spółki.

Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie ciągłych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Spółki Integer.pl SA. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Ze względu na zakres działalności Spółki istotne znaczenie dla jej funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z prawa pocztowego, prawa konkurencji i konsumenta oraz kodeksu spółek handlowych.

Działalność Grupy jest uzależniona od takich czynników makroekonomicznych jak: poziom i dynamika PKB, inflacja, podatki, wzrost stóp procentowych.

Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć negatywny wpływ na Grupę Kapitałową, jej przychody i wyniki. Poprzez dywersyfikację portfela zlecniodawców oraz poprzez nieustanne wprowadzanie nowych usług i produktów spółka Integer.pl SA minimalizuje możliwość wystąpienia takiego ryzyka.

Z uwagi na fakt, iż działalność pocztowa jest obecnie domeną państwowej instytucji, istnieje ryzyko wystąpienia nacisków politycznych na instytucje i urzędy regulujące działania rynkowe w zakresie rynku pocztowego, w celu ograniczenia swobody świadczenia usług pocztowych (w skrajnych przypadkach może to znacznie ograniczyć lub nawet okresowo uniemożliwić prowadzenie działalności pocztowej – do momentu całkowitej liberalizacji rynku pocztowego). Konsekwencją takiej sytuacji byłoby znaczące obniżenie dynamiki rozwoju oraz wyniku spółki zależnej InPost Sp. z o. o.).

Istnieje ryzyko, że **dynamika wzrostu branż oraz warunki działalności na rynkach**, na których działa Spółka Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej, **ulegną pogorszeniu**. Może to negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Według Spółki ryzyko wystąpienia niekorzystnych zjawisk w branżach, w których działa Integer.pl SA i jego spółki, jest niewielkie, głównie ze względu na fakt, iż usługi świadczone przez Spółkę i spółki zależne mają charakter ogólnokrajowy, związane są z codzienną działalnością podmiotów gospodarczych, potrzebą komunikowania się obywateli (z instytucjami i firmami oraz między sobą), wzrasta również zainteresowanie produktami finansowymi i ubezpieczeniowymi. Dodatkowo Grupa w 2010 roku poszerzy wachlarz o usługi marketingu mobilnego – co ma dodatkowo wzmocnić pozycję Grupy na rynku direct mail.

W branży dystrybucji bezadresowej spółka Integer.pl SA posiada ugruntowaną i **bezpieczną pozycję lidera**. Istnieje jednak ryzyko, iż może ją **utracić na rzecz jednego z konkurentów**. Utrata pozycji lidera na rynku direct mail mogłaby spowodować niższą dynamikę sprzedaży oraz wolniejsze tempo rozwoju spółki.

Spółka zależna InPost Sp. z o.o. działa na kształtującym się rynku prywatnych usług pocztowych. Głównym konkurentem jest Poczta Polska, a w perspektywie następnych lat inne spółki kurierskie i pocztowe. Wzrost konkurencji na rynku może spowodować spadek dynamiki przychodów ze sprzedaży, niższą rentowność działalności oraz niższą płynność finansową Grupy Kapitałowej. Atutem Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej jest doświadczenie i know-how oraz własne struktury organizacyjne przygotowywane na sprostanie zwiększonej presji konkurencyjnej. **Ryzyko wzrostu konkurencji** jest uzależnione od terminu pełnej liberalizacji rynku usług pocztowych. Ze względu na bariery, takie jak: wysoki koszt rozpoczęcia działalności, rozbudowa struktury organizacyjnej o zasięgu ogólnokrajowym, rekrutacja i przeszkolenie tysięcy pracowników i współpracowników operacyjnych, inwestycje w systemy informatyczne oraz wiarygodność i referencje, żaden krajowy podmiot nie będzie w stanie w krótkim okresie czasu zagrozić pozycji konkurencyjnej Emitenta i spółek Grupy.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta i jego Grupy, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

W sierpniu 2008 roku spółka Integer.pl SA zawarła długoterminową umowę CIRS (Currency Interest Rate Swap). Jest to umowa pomiędzy dwoma stronami, polegająca na wymianie wartości nominalnej pożyczki oraz jej oprocentowania w jednej walucie (w przypadku Integer.pl SA – PLN) na wartość nominalną pożyczki wraz z oprocentowaniem w innej walucie (JPY). Dotychczasowe obserwacje i szczegółowe analizy rynku dotyczące stosowania operacji CIRS dokonane przez Integer.pl SA gwarantują bezpieczeństwo i stabilizację finansową spółki. W 2009 roku i latach kolejnych, ujemny bilans związany z

transakcją CIRS oraz koszty transakcji jest, był i będzie pokrywany z wynagrodzenia Zarządu spółki. W I półroczu 2010 roku spółka nie podpisała żadnych innych umów oraz nie dokonała transakcji niosących za sobą ryzyko walutowe.

Istnieje wiele ryzyk związanych z rynkiem kapitałowym. Są to m.in. ryzyka związane z:

- + **zawieszeniem notowań**
- + **wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego**
- + **sankcjami administracyjnymi za naruszenie przepisów ustawy o ofercie oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**
- + **nieprawidłowym rozliczeniem dotacji unijnych**

W przypadku uznania, że Spółka Integer.pl SA **narusza obowiązujące przepisy lub nie dopełnia** określonych **obowiązków** wynikających z ustaw lub wykonuje obowiązki w sposób nienależyty KNF może żądać zawieszenia obrotu, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. Również KNF może żądać wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. W przypadku gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie ustawowe obowiązki Komisja może: wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną albo zastosować obie sankcje łącznie. Zgodnie z przepisami Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może **wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego**.

W związku z uzyskaniem przez spółkę dominującą Integer.pl SA oraz spółkę zależną InPost Sp. z o.o. dotacji unijnych istnieje **ryzyko uznania części bądź całości wydatkowanych środków w ramach poszczególnych projektów za niekwalifikowane**. Gdyby faktyczna realizacja projektu odbiegała od projektu założonego takie działanie skutkować może poważnymi konsekwencjami w postaci zwrotu przez spółki otrzymanych środków na realizację wraz z odsetkami. Również dalsze ubieganie się o dotacje nie byłoby możliwe w okresie kilku najbliższych lat. Taka sytuacja mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na działalność Grupy, jej płynność finansową, a w rezultacie na wynik.

Ryzyka związane z ryzykiem finansowym. Są to m.in. ryzyka związane z:

- + **ryzykiem rynkowym, w tym ryzykiem zmiany kursu walut oraz ryzyko cenowe**
- + **ryzykiem kredytowym**
- + **ryzykiem utraty płynności**
- + **ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych**

Ryzyko rynkowe - związane ze zmianą kursu walut nie jest znaczące dla Grupy. Spółka dominująca posiada jedną podpisaną umowę najmu powierzchni (umowa podpisana w marcu 2009 roku). Drugą transakcją związaną ze zmianą kursu walut jest transakcja CIRS, umowa zawarta pomiędzy dwoma stronami polegająca na wymianie wartości nominalnej pożyczki oraz jej oprocentowania w jednej walucie (PLN) na wartość nominalną pożyczki wraz z oprocentowaniem w innej walucie (JPY).

Ryzyko cenowe - ceny za wykonywanie usług kolportażu przez spółkę dominującą wykazują dużą stabilność i są stosunkowo niskie. Spółki Grupy kapitałowej oferują usługi o podwyższonym standardzie i jednocześnie niższej cenie




oferując tym samym najbardziej konkurencyjne usługi pocztowe w kraju. Nieznaczne zmiany cen usług pocztowych na rynku nie wpływają w sposób znaczący na kondycję finansową spółki, ze względu na stosowaną politykę optymalizacji kosztów.

Ryzyko utraty płynności – spółki Grupy utrzymują odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dostępność finansowania działalności w ramach dostępnych środków oraz umów i linii kredytowych. W I półroczu 2010 roku ryzyko utraty płynności finansowej nie występowało.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych – spółki Grupy posiadają kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu stąd są narażone na ryzyko przepływów pieniężnych w efekcie zmiany stóp procentowych. Biorąc pod uwagę poziom posiadanych kredytów i pożyczek ryzyko jest niewielkie.

10 Działalność Grupy Kapitałowej oraz podstawowe obszary na których w I półroczu 2010 roku skoncentrowana była działalność

Rynki, na których działały spółki Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2010 roku obejmowały:

-  Rynek dystrybucji bezadresowej,
-  Rynek usług pocztowych i paczkowych, w tym e-commerce,
-  Rynek pośrednictwa finansowego.

Priorytetem Grupy Integer.pl SA są inwestycje w nowoczesne technologie. Pozwalają one na dynamiczny rozwój spółek należących do Grupy oraz wzrost ich konkurencyjności nie tylko na rynku pocztowym, w tym również w sektorze e-commerce, ale także finansowym.

Rynek dystrybucji bezadresowej

Dystrybucja bezadresowa jest narzędziem marketingu bezpośredniego, a najczęściej spotykaną formą tego rodzaju działalności jest kolportaż materiałów reklamowych. Wartość całego segmentu szacowana jest na około 180 mln zł.

Spółka dominująca Integer.pl SA posiada **ugruntowaną pozycję lidera rynku dystrybucji druków bezadresowych i adresowych**. Emitent obsługuje **duże sieci handlowe** oraz sklepy w nich zrzeszone. Dodatkowo, spółka kolportuje materiały reklamowe dla mniejszych, lokalnych firm.

Według przewidywań Integer.pl SA na rynku kolportażu materiałów reklamowych w ciągu najbliższych 2 lat pozostaną maksymalnie dwie ogólnopolskie firmy kolporterskie. Dlatego uwaga Zarządu spółki skierowana jest na działania pozwalające nie tylko utrzymać obecną pozycję lidera rynku, ale przede wszystkim regularnie ją umacniać. W tym celu spółka systematycznie inwestuje w rozwój organiczny oraz systematycznie wprowadza na rynek innowacyjne rozwiązania i usługi, dążąc do dynamicznego wzrostu jej wartości, konkurencyjności i udziałów rynkowych. Wg nowej strategii spółka chce zwiększyć do końca 2011 roku w stosunku do roku 2009 sprzedaż w tym segmencie o 60%.

W czerwcu 2010 roku spółka A4 – operator telekomunikacyjny należący do Grupy Integer.pl – przejęła od Carrefour Polska Sp. z o.o. oraz Effortel Polska Sp. z o.o. 100% udziałów o wartości nominalnej 5,4 mln zł w CP Telecom Sp. z o.o. Inwestycja ta jest kolejnym etapem realizacji strategii Grupy zakładającej wejście w nowe obszary biznesowe, polegającym m.in. na wdrażaniu innowacyjnych usług z zakresu marketingu bezpośredniego przy wykorzystaniu wirtualnego operatora

telefonii komórkowej (MVNO). Nowo przejęty podmiot wprowadzi na rynek pierwsze rozwiązania z segmentu direct marketingu już na przełomie III i IV kwartału 2010.

Spółka CP Telecom Sp. z o.o. – po przejęciu przez Grupę Integer.pl SA – zawarła również nową umowę z Carrefour Polska Sp. z o.o. Na jej mocy będzie prowadziła sprzedaż pakietów startowych należącego do sieci hipermarketów wirtualnego operatora komórkowego Mobile MOVA. CP Telecom Sp. z o.o. sfinalizowała już kontrakty z Polkomtel SA oraz Effortel Technologies SA w zakresie operacyjnego i technicznego wsparcia usługi wirtualnego operatora GSM (MVNO).

Ponadto, w ramach realizacji celów emisji, zapowiedzianych podczas pierwszej oferty publicznej, Integer.pl SA już w 2009 roku rozpoczął działalność na rynku ukraińskim, która kontynuowana była w I półroczu 2010. Zakres usług oferowanych przez Integer.pl SA na Ukrainie obejmuje kolportaż reklamowych druków bezadresowych pod wskazane adresy, odrębną dystrybucję bezpośrednio na ulicy, weryfikację grupy docelowej przy użyciu baz danych. Oferta skierowana jest przede wszystkim do klientów biznesowych (instytucjonalnych), w tym głównie do sieci handlowych. Do końca 2013 firma obejmie swoim zasięgiem cały kraj. Usługi świadczone są już w 130 miastach przez co spółka jest największym podmiotem świadczącym tego typu usługi na Ukrainie. Kolejnym krokiem ma być wprowadzenie usług paczkomatowych.

Integer.pl SA finansuje swoje inwestycje przede wszystkim ze środków pochodzących z emisji akcji oraz obligacji, jak również dzięki skutecznie pozyskiwanym dofinansowaniom unijnym. Spółka otrzymała w kwietniu 2010 roku 1,46 mln zł dotacji z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013. Łączna wartość projektu wynosi 2,97 mln zł. Środki zostaną przeznaczone na dalszy rozwój sieci paczkomatów, w tym zakup nowych urządzeń, które zostaną zlokalizowane na Lubelszczyźnie. Łącznie w latach 2008-2010 Grupa Integer.pl SA pozyskała około 55 mln zł z funduszy unijnych (niemal trzy razy więcej niż z pierwszej oferty publicznej).

Działania rynkowe Integer.pl SA doceniają instytucje oraz eksperci branżowi. Spółka została w czerwcu 2010 roku laureatem konkursu „Efektywny przedsiębiorca/firma”, organizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP). Spółkę Integer.pl SA uznano za najbardziej skuteczną w wykorzystywaniu wsparcia finansowego, pozyskanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2004-2006 oraz 2007-2013. Celem rankingu jest popularyzacja nowoczesnych i innowacyjnych rozwiązań w biznesie realizowanych dzięki funduszom unijnym zdobytych przez krajowe przedsiębiorstwa przy wsparciu PARP.

Integer.pl SA znalazł się również w gronie małopolskich Gepardów Biznesu. O wyróżnieniu zdecydowała wysoka dynamika przychodów i zysku netto spółki w latach 2006-2008. Ranking przeprowadził Instytut Lokalnego Biznesu we współpracy z Wywiadownią Handlową InfoCredit.

Ponadto, w maju 2010 Integer.pl SA znalazł się wśród *Perel Polskiej Giełdy* – w zestawieniu najbardziej wartościowych spółek na warszawskiej giełdzie, przygotowanym przez Gazetę Giełdy „Parkiet”. Firma uplasowała się na 79. pozycji z 348. O jej miejscu w rankingu zdecydowały dobre wyniki finansowe w latach 2007-2009 (przychody, zysk, rentowność kapitału, stopa zmiany kapitalizacji), wartość rynkowa oraz dynamiczny wzrost cen akcji spółki.

Rynek usług pocztowych oraz sektora e-commerce.

Polski rynek pocztowy od kilku lat funkcjonuje w warunkach stopniowej liberalizacji. Z jednej strony zmniejsza się obszar usług zastrzeżonych dla operatora publicznego, a z drugiej systematycznie przybywa podmiotów, które prowadzą

działalność w zakresie świadczenia usług pocztowych. Poza Poczta Polska, do rejestru operatorów pocztowych – prowadzonego przez UKE – wpisanych jest 246 podmiotów (według stanu na dzień 27 sierpnia 2010). Dla porównania – w 2009 roku, poza Poczta Polska, do rejestru było wpisanych 209 podmiotów. Istotne jest jednak, że nie wszyscy operatorzy, którzy uzyskali wpis, faktycznie prowadzą tego rodzaju działalność.

InPost Sp. z o.o. jest największym, niezależnym operatorem pocztowym, który rozpoczął swoją działalność w Polsce po częściowej liberalizacji rynku. W chwili obecnej InPost Sp. z o.o. zajmuje pozycję lidera wśród niezależnych operatorów pocztowych, pozyskując jednocześnie znaczące miejsce na liście firm działających w branży kurierskiej, ukierunkowanych na rozwój w sektorze e-commerce.

Polski rynek usług listowych to ok. 1,7 mld wysłanych listów. Grupa Integer.pl SA pod względem liczby doręczanych przesyłek obsługuje obecnie około 7,5% rynku i prognozuje zwiększenie udziałów do 10-11% do końca 2010 roku. Celem strategicznym spółki jest posiadanie 18-20% udziałów w 2012 roku.

Sektor e-commerce, w który wpisują się Paczkomaty 24/7 oferowane przez InPost Sp. z o.o., cechuje się dużym potencjałem wzrostu, a sama branża stanowi dopełnienie tradycyjnych usług pocztowych oferowanych przez Grupę Integer.pl SA. W ciągu kilku ostatnich lat obserwowany jest aktywny, dynamiczny rozwój tego rynku, co daje dodatkową szansę rozwoju również dla firm oferujących usługi pocztowe. Towary kupowane „w sieci” dostarczane są do odbiorców za pośrednictwem operatorów pocztowych po znacznie niższych cenach niż w przypadku wyspecjalizowanych firm kurierskich.

Zgodnie z „Raportem Prezesa UKE o stanie rynku usług pocztowych w Polsce w 2009 roku” można stwierdzić, że po okresie dynamicznych zmian, rynek pocztowy zaczął się stabilizować. Do spowolnienia tempa jego rozwoju przyczyniła się w dużej mierze decyzja o przesunięciu terminu pełnej liberalizacji rynku pocztowego w Polsce, jak również kryzys gospodarczy w latach 2008-2010. Sytuacja ta ulegnie zmianie zapewne po całkowitym otwarciu rynku, które należy rozpatrywać przede wszystkim w odniesieniu do wielkości obszaru zastrzeżonego, czyli tej części rynku, która jest zarezerwowana dla operatora publicznego. Obszar ten stanowi według UKE około 75% całego rynku usług pocztowych (bez uwzględnienia druków bezadresowych) i generuje blisko połowę przychodów. Głównym beneficjentem korzyści z działalności w tym obszarze pozostaje – ze względu na regulacje prawne – Poczta Polska, której udział w ogólnym wolumenie najbliższych przesyłek w 2009 roku wyniósł 99,96%, a w przychodach osiągnął poziom 99,94%.

W styczniu 2008 roku Parlament Europejski przyjął dyrektywę, według której pełna liberalizacja rynku usług pocztowych w Polsce nastąpi w 2013 roku (w nowych państwach członkowskich oraz Grecji i Luksemburgu). Jak pokazują wieloletnie doświadczenia krajów zachodnich, powstanie alternatywy dla poczty narodowej jest kierunkiem nieuniknionym, a przesunięcie pełnego uwolnienia rynku usług pocztowych z 2011 na 2013 rok pozwoli polskim podmiotom świadczącym usługi pocztowe lepiej przygotować się do konkurencji z zagranicznymi operatorami, którzy z pewnością rozpoczną działalność na rynku polskim.

Funkcjonowanie prywatnych operatorów budzi w Polsce szczególne zainteresowanie z uwagi na wielkość rynku pocztowego. Jego szacunkowa wartość wynosi 7 mld zł. Dodatkowo, relatywnie wysoka rentowność działalności pocztowej oraz duże zainteresowanie klientów oczekujących przełamania monopolu, zwiększa atrakcyjność tej gałęzi biznesu.

Według raportu UKE głównym graczem na rynku pocztowym nadal pozostaje Poczta Polska. Zgodnie z danymi pozyskanymi przez UKE, w 2009 roku operator publiczny zrealizował w obrocie krajowym i zagranicznym prawie 2,3 mld usług

pocztowych (usługi powszechne, umowne, ekspresowe), co przełożyło się na ponad 5 mld zł przychodu. W liczbie tej ponad 1,9 mld stanowiły usługi powszechne, które wygenerowały prawie 4,6 mld zł przychodu.

Z analizy wolumenu usług zrealizowanych w 2009 roku w poszczególnych segmentach rynku przez wszystkich operatorów wynika, że Poczta Polska jest zdecydowanie dominującym podmiotem w obszarze przesyłek z korespondencją oraz adresowych przesyłek reklamowych, osiągając udziały w rynku odpowiednio na poziomie 92,2% i 90,5%.

Z dokumentu UKE wynika ponadto, że operatorzy niepubliczni zrealizowali w 2009 roku ogółem (w obrocie krajowym i zagranicznym) prawie 3,2 mld usług pocztowych (przesyłki z korespondencją, przesyłki reklamowe, paczki, druki bezadresowe), co przełożyło się na prawie 1,2 mld zł przychodów.

UKE wskazuje w swoim raporcie, że w obrocie krajowym największy udział pod względem wolumenu mają druki bezadresowe (95,6%). W tym obszarze operatorzy niepubliczni uzyskali zdecydowaną przewagę, zarówno pod względem wolumenu (90,4%), jak i przychodów (83,6%). Należy jednocześnie podkreślić, że działalność w zakresie bezadresowych przesyłek reklamowych może być prowadzona bez wpisu do rejestru operatorów pocztowych, więc UKE nie dysponuje pełnymi danymi w tym zakresie. Należy zatem przypuszczać, że udział Poczty Polskiej jest znacznie mniejszy w faktycznej strukturze tego rynku.

Głównym źródłem przychodów operatorów niepublicznych są według UKE paczki, które w obrocie krajowym generują około 58,4% przychodów, a w obrocie zagranicznym stanowią około 71,6%. Należy jednak zaznaczyć, że – ze względów wynikających z dotychczasowych regulacji prawnych – udział operatorów niepublicznych w latach 2008-2009 jest w tym zakresie znacznie zaniżony.

Aktualna sytuacja, bez względu na procentowe udziały operatora narodowego w poszczególnych obszarach i kategoriach przesyłek, wskazuje, że Poczta Polska nie jest w pełni przygotowana do funkcjonowania na zliberalizowanym, wolnym, konkurencyjnym rynku pocztowym. Sytuację tę wykorzystuje InPost Sp. z o.o. – wprowadzając innowacyjne rozwiązania pocztowo-kurierskie, niedostępne w ofercie Poczty Polskiej. Sukces spółek z Grupy Integer.pl SA jest efektem elastycznego podejścia do prowadzonego biznesu oraz odważnych i szybkich decyzji w zależności od zmieniających się warunków rynkowych. Wykorzystywanie i wdrażanie przez Grupę nowoczesnych rozwiązań – zwłaszcza w sytuacji wieloletniej stagnacji i zaniedbania sektora pocztowego przez operatora narodowego – jest szansą zaistnienia Polski na arenie międzynarodowej, a tym samym daje możliwość udziału w publicznej debacie na temat liberalizacji rynku pocztowego. Grupa Integer.pl SA – mimo zdecydowanego oporu ze strony monopolisty, czyli operatora narodowego – skutecznie zmienia wizerunek polskiej branży pocztowo-kurierskiej, będąc pionierem w kształtowaniu rynku i ułatwianiu funkcjonowania na nim niezależnych operatorów. InPost Sp. z o.o. – w obliczu utrudnień prawnych nakładanych przez instytucje państwowe, odpowiedzialne za wprowadzanie przepisów regulacyjnych – podejmuje inicjatywę zmierzającą do zwiększenia tempa rozwoju sektora pocztowego. Celem tych działań jest zapewnienie prywatnym operatorom warunków niezbędnych do uczciwego konkurowania, a konsumentom – dostępu do usług pocztowych o wysokiej jakości i przystępnych cenach.

Założeniem strategicznym InPost Sp. z o.o. jest umocnienie pozycji na rynku listów i przesyłek, z naciskiem na dynamiczny rozwój w sektorze e-commerce. W II kwartale 2009 roku spółka dostarczała 16 mln przesyłek, w pierwszym kwartale 2010 roku 31 mln, a w drugim kwartale 2010 już 35 milionów. Łącznie w I półroczu 2010 roku InPost Sp. z o.o.

doręczył zatem około **66 mln przesyłek wobec ponad 26,2 mln w okresie analogicznym 2009 roku**, co daje około 11 mln przesyłek miesięcznie i oznacza wzrost wolumenu doręczeń o 151,9% w porównaniu do roku 2009.

Zaobserwowana tendencja pozwala zakładać **dalszy dynamiczny wzrost doręczeń**, do osiągnięcia przez spółkę na koniec 2010 roku zakładanego poziomu **17-19 mln listów miesięcznie**. Ponadto, InPost Sp. z o.o. intensyfikuje działania na rynku e-commerce, wprowadzając usługę Paczkomaty 24/7 w kolejnych miejscowościach na terenie całej Polski. W I półroczu 2010 roku spółka uruchomiła nowe urządzenia w województwach: dolnośląskim i śląskim. W 2009 roku udostępnionych zostało 200 maszyn w 39 miastach Polski. Na koniec I półrocza 2010 usługa była już dostępna za pośrednictwem 300 automatów, a docelowo planowane jest rozmieszczenie 450 maszyn w całej Polsce.

Zgodnie z przyjętą strategią, do końca 2011 roku liczba miejscowości, w których spółka będzie świadczyć usługi dla odbiorców indywidualnych (nie tylko z wykorzystaniem paczkomatów) wzrośnie do 450, a dla instytucjonalnych do 6000 (obecnie 3800). Ponadto, operator planuje poszerzanie zakresu działania w sektorze kurierskim – kontynuując dystrybucję paczek zwykłych oraz zwiększając zasięg usługi Paczkomaty 24/7.

InPost Sp. z o.o. w I półroczu 2010 rozpoczął świadczenie usług z zakresu outsourcingu e-dokumentów. Operator wspólnie z krakowską firmą Fibra-Hallo.pl Sp. z o.o. uczestniczy także w nowatorskim procesie kompleksowej obsługi korespondencji, który zostanie wprowadzony na rynek w III kwartale 2010. Poczta hybrydowa łączy funkcjonalność poczty elektronicznej i cechy tradycyjnych usług pocztowych i poligraficznych. Poczta hybrydowa umożliwia przeniesienie całego procesu związanego z nadawaniem korespondencji – łącznie z dostarczeniem odbiorcy końcowemu – na podmioty zewnętrzne.

Z kolei, włączenie w czerwcu 2010 roku w struktury Grupy spółki CP Telecom Sp. z o.o. zakłada wdrożenie przez InPost Sp. z o.o. innowacyjnych usług z zakresu marketingu bezpośredniego, przy wykorzystaniu wirtualnego operatora GSM. Przejęta spółka wprowadzi na rynek pierwsze rozwiązania z segmentu direct marketingu już na przełomie III i IV kwartału 2010.

Ponadto, dzięki akwizycji w lipcu 2010 roku podmiotu celowego, który będzie działać w sektorze e-commerce, możliwe będzie uruchomienie przez InPost Sp. z o.o. pierwszego w Polsce projektu z branży usług internetowych, z wykorzystaniem posiadanej przez Grupę infrastruktury teleinformatycznej i wypracowanych, nowatorskich przedsięwzięć z zakresu mobilnych płatności, usług opartych o technologie GSM oraz Paczkomatów 24/7. Realizacja nowego przedsięwzięcia planowana jest jeszcze na 2010 rok.

Zgodnie z przyjętą strategią udział usług niestandardowych (w tym elektronicznych) w przychodach spółki w najbliższych latach będzie stanowić co najmniej 30%.

InPost Sp. z o.o. aktywnie uczestniczy w działaniach mających na celu unowocześnienie i z informatyzowanie procesów związanych z obsługą rynku listów i paczek oraz systemu masowych płatności. Odważna strategia biznesowa firmy – oparta na wchodzeniu w niszowe i niezauważane dotychczas przez innych operatorów rynki – sprawia, że InPost Sp. z o.o. wraz z Grupą Integer.pl SA osiągnął europejskie standardy w zakresie innowacji i rozwoju. Atutem Integer.pl SA i spółek z Grupy jest doświadczenie i know-how oraz własne struktury organizacyjne i profesjonalne zaplecze techniczno-logistyczne. Przewagą konkurencyjną firmy stanowi także proaktywna strategia biznesowa oparta na rozwoju w obszarach niedostrzeganych przez Poczte Polską oraz konkurencyjne spółki, z wykorzystaniem innowacyjnych narzędzi i rozwiązań.

Potencjał rozwojowy InPost Sp. z o.o. potwierdzany jest systematycznie zdobywanymi nagrodami. W czerwcu 2010 roku spółka zwyciężyła w międzynarodowym konkursie World Mail Awards 2010 w kategorii: *Wzrost (Growth)*, zyskując – na tle znaczącej, światowej konkurencji – uznanie branżowych ekspertów za dynamiczny rozwój na polskim rynku usług pocztowych.

Rynek pośrednictwa finansowego

Rynek pośrednictwa finansowego w Polsce systematycznie rośnie ze względu na wzrost ogólnego popytu na usługi i produkty finansowe. Duże znaczenie ma również zwiększenie liczby pośredników w sprzedaży produktów i usług finansowych. Tempo rozwoju pośrednictwa i doradztwa finansowego w Internecie jest jeszcze większe ze względu na coraz szersze możliwości korzystanie z Internetu oraz częstsze wykorzystywanie tego medium do zawierania transakcji. Pośrednicy finansowi oferują w szczególności produkty: bankowe (kredyty, karty kredytowe i płatnicze, lokaty, itp.), ubezpieczeniowe (ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia komunikacyjne, itp.), jak i fundusze inwestycyjne (jednostki funduszy inwestycyjnych).

Poczta Polska działa na rynku pośrednictwa finansowego oferując klientom jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie Poczta Polska udostępnia klientom podstawową gamę usług finansowych takich, jak:

- Kredyty;
- Ubezpieczenia;
- Tanie opłaty ;
- Przekazy pieniężne ;
- Pobrania gotówkowe.

InPost Finanse Sp. z o.o.– spółka należąca do grupy kapitałowej Integer.pl SA– oferuje **usługi finansowo-ubezpieczeniowe dla klientów indywidualnych oraz masowych**. Budowa sieci odbywa się w oparciu o dotychczasowe **Punkty Obsługi Klienta InPost Sp. z o.o.**, przejęcia istniejących **punktów w małych sieciach franczyzowych** oraz wykorzystanie istniejących punktów kasowych, np.: **spółdzielni mieszkaniowych, wodociągów, gazowni, zakładów energetycznych, itp.**

Usługi oferowane w ramach InPost Finanse Sp. z o.o. to przede wszystkim mobilne płatności oraz **wpłaty za rachunki (np. za media), nadawanie przekazów pieniężnych krajowych i zagranicznych, sprzedaż produktów niematerialnych oraz sprzedaż prostych produktów pośrednictwa finansowego: ubezpieczenie, pożyczka, karta kredytowa, itp.**

Ponadto, spółka świadczy **usługi outsourcingowe** skierowane do **banków, firm telekomunikacyjnych oraz instytucji finansowych**. W ramach specjalnej oferty InPost Finanse Sp. z o.o. proponuje także klientom indywidualnym sprzedaż produktów bankowych i pożyczkowych za pośrednictwem listonoszy spółki InPost Sp. z o.o.

W I półroczu 2010 roku spółka wprowadziła na rynek kolejne rewolucyjne rozwiązania – mobilne płatności i e-faktury. Usługa opłacania rachunków za pośrednictwem SMS jest najszybszym i najnowocześniejszym na polskim rynku sposobem regulowania opłat.

W 2010 roku InPost Finanse Sp. z o.o. zakłada zwiększenie dostępności usług finansowych przede wszystkim w województwach wielkopolskim i mazowieckim. Strategicznymi punktami na mapie sieci POKów InPost Finanse Sp. z o.o.

będą Poznań i Warszawa. Firma planuje otwarcie w tych regionach około 40 placówek. Docelowo, do końca 2010 roku, oferta InPost Finanse Sp. z o.o. będzie dostępna dla klientów indywidualnych w 230 miastach w Polsce.

11 Przewidywany rozwój Grupy

Sukces spółek z Grupy Integer.pl SA jest efektem elastycznego podejścia do prowadzonego biznesu oraz odważnych i szybkich decyzji w zależności od zmieniających się warunków rynkowych. Dzięki wykorzystaniu nowoczesnych technologii oraz niespotykanych na krajowym rynku rozwiązań, Grupa skutecznie zmienia wizerunek polskiej branży pocztowo-kurierskiej. Aktywna polityka biznesowa i dobre wyniki finansowe stanowią fundament dla dynamicznego wzrostu wartości przedsiębiorstwa w kolejnych latach.

Cele strategiczno – rozwojowe Grupy Integer.pl SA na lata 2010-2012 zakładają:

- + **zwiększenie zasięgu prowadzonej działalności;**
- + pozyskiwanie **nowych, strategicznych** klientów;
- + zwiększenie dynamiki rozwoju **spółek z Grupy na polskim rynku pocztowo-kurierskim i finansowym:**
 - ✓ wzrost udziałów w rynku usług pocztowo-kurierskich do 10-12% do końca 2010 roku i 18-20% do końca 2012 roku
 - ✓ zwiększenie liczby doręczanych listów z 9 mln w grudniu 2009 do 17-19 mln miesięcznie do końca 2010 roku
 - ✓ systematyczne budowanie pozycji lidera w sektorze e-commerce, w tym rozwój usługi Paczkomaty 24/7 – uruchomienie do końca 2010 roku 450 maszyn, a docelowo 800 w całej Polsce
 - ✓ rozwój i pozyskanie nowych klientów takich nowatorskich rozwiązań, jak mobilne płatności
 - ✓ uruchomienie w III kwartale 2010 roku poczty hybrydowej;
- + wejście w nowe obszary biznesowe – wprowadzenie na rynek usługi z zakresu marketingu bezpośredniego, opartej o technologie mobilne z obszaru GSM (na przełomie III i IV kwartału 2010) oraz wdrożenie nowatorskiego projektu z zakresu e-commerce, wykorzystującego m.in. usługę Paczkomaty 24/7 (do końca 2010 roku);
- + zwiększenie dostępności usług finansowych przede wszystkim w województwach wielkopolskim i mazowieckim;
- + umacnianie pozycji lidera na rynku kolportażu druków bezadresowych i rozszerzanie działalności na Ukrainie w tym zakresie;
- + rozwój oraz wzrost liczby użytkowników nowych usług i rozwiązań wprowadzanych na rynek przez Grupę Integer.pl w 2010 roku:
 - + mobilne płatności;
 - + e-faktura multioperatorska.

Projekty umożliwiają **otrzymywanie faktur w formie elektronicznej** oraz **wygodne i bezpieczne regulowanie należności**, jedynie przez wysłanie odpowiedniej dyspozycji za pośrednictwem **wiadomości SMS** lub **poczty e-mail**.

Szeroka oferta produktowa, konkurencyjna cena i profesjonalny serwis obsługi klienta to podstawowe założenia strategii Grupy Integer.pl SA. Korzystanie z usług firm działających w oparciu o tak skonstruowany program rozwoju **jest doskonałym sposobem dla firm na redukcję kosztów i optymalizację wydatków związanych z bieżącą działalnością firmy.**

Więcej informacji o Grupie Integer.pl SA dostępnych jest na: www.integer.pl, www.inpost.pl, www.paczkomaty.pl **oraz** www.mobilneplatnosci.pl, **a także na blogu:** <http://blog.inpost.pl/>

12 Pozostałe informacje

12.1 Sezonowość sprzedaży

Sezonowość w przypadku spółek Grupy Kapitałowej Integer.pl SA ze względu na charakter prowadzonej działalności nie jest znacząca. W przypadku spółki dominującej której podstawą działalności jest kolportaż, sezonowość można wykluczyć. Usługi kolportażu wykonywane są przez okrągły rok i w każdym kwartale roku pozostają na podobnym poziomie.

W przypadku spółki zależnej InPost Sp. z o.o. której podstawą działalności są usługi pocztowe zauważalny jest wzrost usług doręczania korespondencji w okresach świątecznych- zwłaszcza w IV kwartale roku.

12.2 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na terenie Polski. Jest odbiorcą usług i towarów dostarczanych przez podmioty gospodarcze wykonujące na zlecenie spółek zależnych usługi pocztowe, kolportażu materiałów, sprzedaży towarów i produktów pocztowych i inne.

Z żadnym z dostawców i odbiorców w I półroczu 2010 roku nie przekroczono poziomu 10% przychodów.

12.3 Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółek Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i opis zmian w organizacji Grupy. Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółek grupy z innymi podmiotami

Integer.pl SA jako podmiot dominujący jest powiązany kapitałowo z podmiotami zależnymi tworząc Grupę podmiotów jednocześnie pełniąc w niej rolę dominującą.

Na dzień 30.06.2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Integer.pl SA wchodziły następujące spółki:

Integer.pl SA	Emitent, pełniący w Grupie rolę spółki dominującej,
Spółki zależne:	
1. InPost Sp. z o.o.	Emitent posiada 99,99% udziałów,
2. InPost Finanse Sp. z o.o.	Emitent posiada 51% udziałów,
3. InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	Emitent posiada 75 % udziałów.
4. InPost Logistyka Sp. z o.o.	Emitent posiada 100% udziałów
5. INTEGER EU LIMITED	Emitent posiada 100% udziałów.
6. InMobile Sp. z o.o. (dawna nazwa A4 Sp. z o. o.)*	Emitent posiada 100% udziałów
7. CP Telecom Sp. z o.o.	InMobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów

(*) W dniu 05 lipca 2010 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki A4 Sp. z o.o. na InMobile Sp. z o.o. Jednocześnie zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 50 000,00 zł do 200 000,00 zł. W wyniku podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki InMobile Sp. z o.o. wynosi 50%.

W okresie I półrocza 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej weszły nowe podmioty: InMobile Sp. z o.o. (dawna nazwa A4 Sp. z o.o.) oraz CP Telecom Sp. z o.o.

8. Po dniu bilansowym Emitent zakupił 100% udziałów w spółce Experci.TV Sp. z o.o.

Powiązania organizacyjne w I półroczu 2010 podobnie jak w okresach poprzednich dotyczyły przede wszystkim współdziałania spółek w zakresie oferowanych usług pocztowych, koordynacji operacji logistycznych - szczególnie transportu i magazynowania, a także finansowania inwestycji prowadzonych przez poszczególne spółki.

Współdziałanie inwestycyjne spółki dominującej i spółki zależnej InPost Sp. z o.o. to głównie działalność pocztowa i paczkowa realizowana przez tworzenie Punktów Obsługi Klienta na rynku krajowym oraz zakup niezbędnego wyposażenia umożliwiającego prowadzenie działalności.

Spółka dominująca jest właścicielem nieruchomości położonej w Krakowie, przy ul. Malborskiej 130. Spółki zależne wynajmują na jej terenie powierzchnię na swoje działalności ponosząc koszty zgodnie z zawartymi na warunkach rynkowych umowami najmu.

Sama spółka zależna InPost Sp. z o.o. nadal prowadzi inwestycje przede wszystkim w zakresie rozwoju i rozbudowy zaplecza logistycznego, sieci oddziałów, sieci paczkomatów i punktów pocztowych.

W stosunku do spółki zależnej InPost Finanse Sp. z o.o. planowane i wdrażane są inwestycje w rozwój usług finansowych świadczonych w punktach pocztowych oraz przez listonoszy. Powiązania organizacyjne między InPost Finanse Sp. z o.o., a pozostałymi spółkami dotyczą przede wszystkim współdziałania w zakresie oferowanych usług pocztowych, koordynacji operacji logistycznych w tym dostarczania przekazów pieniężnych.

Spółka InPost Logistyka Sp. z o.o. jest ważnym elementem realizacji strategii Emitenta polegającej na budowaniu zaplecza logistycznego dla spółek Grupy oraz sortowni korespondencji i druków bezadresowych w kluczowych lokalizacjach w kraju.

12.4 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W I półroczu 2010 roku spółki Grupy nie zawierały transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach między Emitentem a podmiotami powiązanymi znajdują się w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki Integer.pl SA za I półrocze 2010 roku” w nocie 31.2.

12.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie półrocznym

Zarząd Integer.pl SA nie publikował prognoz wyników na 2010 rok.

12.6 Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy, ryzyko zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Polityka finansowa prowadzona przez Grupę zakłada stały poziom przepływu środków pieniężnych w ramach posiadanych i dostępnych przez spółkę środków finansowych oraz przyznanych linii kredytowych. Swoje zobowiązania spółki Grupy regulują na bieżąco w dużym stopniu pokrywając ze swoich aktywów obrotowych. Dodatkowo emisja obligacji w I półroczu 2010 roku oraz pozyskane środki z Unii Europejskiej pozwalają oraz pozwolą w przyszłości na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym również kapitałowych,

W I półroczu 2010 roku ryzyko utraty płynności finansowej nie występowało. Grupa Kapitałowa Integer.pl SA ze względu na rodzaj prowadzonej działalności nie jest narażona na duże ryzyko zmiany cen.

Ceny za wykonywane usługi kolportażu charakteryzuje duża stabilność. Są one stosunkowo niskie przy czym usługi wykonywane są na wysokim poziomie, a cena za usługę odpowiada jej jakości. Ewentualne zmiany cen świadczonych usług uzależnione są od poziomu cenowego konkurentów w tym głównie Poczty Polskiej, przy czym nie wpływają one w sposób znaczący na kondycję finansową spółki, ze względu na stosowaną politykę optymalizacji kosztów.

Zarząd Emitenta ocenia bieżącą sytuację finansową jako stabilną. Największe zagrożenie Grupy związane jest z ryzykiem niepowodzenia wdrażanych aktualnie inwestycji a tym samym zwiększeniem na ich realizację nakładów finansowych. Również w związku z uzyskaniem przez spółkę dominującą Integer.pl SA oraz spółkę zależną InPost Sp. z o.o. dotacji unijnych istnieje ryzyko uznania części bądź całości wydatkowanych środków w ramach poszczególnych projektów za niekwalifikowane. Gdyby faktyczna realizacja projektu odbiegała od projektu założonego takie działanie skutkować może poważnymi konsekwencjami w postaci zwrotu przez spółki otrzymanych środków wraz z odsetkami. Również dalsze ubieganie się o dotacje nie byłoby możliwe w okresie kilku najbliższych lat. Taka sytuacja mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na działalność Grupy, jej płynność finansową a w rezultacie na wynik.

12.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

a) Wobec Emitenta i jego spółek zależnych nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Integer.pl SA.

b) Wobec Emitenta i jego spółek zależnych nie toczą się dwa lub więcej postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Integer.pl SA.

12.8 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2010 roku , z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W I półroczu 2010 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięcie przez Grupę skonsolidowane i jednostkowe wyniki finansowe.

Zauważyć natomiast warto opublikowane w raporcie bieżącym nr 65/ 2010 wezwanie Poczty Polskiej skierowane do spółki zależnej InPost Sp. z o.o. następującej treści:

Zarząd Integer.pl S.A. (dalej: Emitent) niniejszym informuje, iż w dniu dzisiejszym otrzymał pismo od Poczty Polskiej S.A., reprezentowanej przez pełnomocnika z indywidualnej kancelarii prawnej, który wezwał Emitenta oraz InPost Sp. z o.o. do:

1. Natychmiastowego zaprzestania naruszania obowiązującego prawa tj. prowadzenia działalności pocztowej polegającej na przyjmowaniu, przemieszczaniu i doręczaniu przesyłek z korespondencją o masie nie przekraczającej 50g za pobraną opłatą niższą niż 2,5-krotność opłaty za przesyłkę najniższego przedziału wagowego najszybszej kategorii, określonej w cenniku powszechnych usług pocztowych operatora publicznego, co stanowi naruszenie art. 47 ust. 2 ustawy Prawo pocztowe;
2. Zapłaty na rzecz Poczty Polskiej S.A. w nieprzekraczalnym terminie 14 dni od otrzymania wezwania kwoty 69.508.303,96 zł tytułem bezpodstawnego wzbogacenia Emitenta oraz InPost Sp. z o.o. kosztem Poczty Polskiej S.A. z tytułu świadczenia przez Emitenta oraz InPost Sp. z o.o. na rzecz Telekomunikacji Polskiej S.A. usług pocztowych z naruszeniem obowiązującego prawa.







Wezwanie nie zawiera żadnego uzasadnienia.

Emitent uznaje powyższe wezwanie za całkowicie bezzasadne. W ocenie Emitenta wskazane w wezwaniu żądania nie znajdują podstaw faktycznych i prawnych. Spółki należące do Grupy Integer.pl S.A. działają zgodnie z obowiązującym prawem i jego wykładnią. W związku z tym, że działanie Poczty Polskiej S.A., polegające na skierowaniu do Emitenta bezpodstawnego wezwania, narusza i podważa dobre imię oraz wiarygodność spółek z Grupy Integer.pl S.A., Emitent po przeprowadzeniu oceny skutków tego działania rozważy podjęcie stosownych kroków, w tym skorzystanie z dostępnych środków prawnych, w celu ochrony interesów całej Grupy Integer.pl SA oraz akcjonariuszy Integer.pl S.A.

Więcej informacji jak też oświadczenie spółki na stronie www.integer.pl

12.9 Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji: kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz inne istotne informacje

Emitent

-  Uruchomienie nowego korporacyjnego serwisu www
-  Przejęcie od Carrefour Polska Sp. z o.o. oraz Effortel Polska Sp. z o.o. 100% udziałów w CP Telecom Sp. z o.o. przez spółkę zależną Emitenta
-  Zwycięstwo w konkursie „Efektywny przedsiębiorca/firma”, organizowanym przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP)
-  Zdobywanie tytułu „Geparda Biznesu” województwa małopolskiego
-  Zdobywanie 79. pozycji z 348 w zestawieniu „Perły Polskiej Giełdy”, czyli wśród najbardziej wartościowych spółek na warszawskiej GPW, przygotowanym przez Gazetę Giełdy Parkiet
-  Pozyskanie dotacji z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013 w kwocie 1,46 mln zł na rozwój sieci paczkomatów, w tym zakup nowych urządzeń zlokalizowanych na Lubelszczyźnie

Spółka zależna InPost Sp. z o.o.

- ✚ Wystąpienie podczas ogólnopolskiej debaty zorganizowanej w Gdańsku z okazji XX-lecia UOKiK – „Liberalizacja, deregulacja, konkurencja na rynkach”
- ✚ Prelekcja podczas konferencji europejskich usługodawców pocztowych „European Postal Services” w Brukseli
- ✚ Uruchomienie nowego serwisu www
- ✚ Przystąpienie do projektu Paczkomaty 24/7 platform sprzedażowych: eTradePRO oraz KQS.store, skupiających łącznie ponad 1000 e-sklepów
- ✚ Uruchomienie Paczkomatów 24/7 w województwie dolnośląskim
- ✚ Wprowadzenie usługi nadawania przesyłek za pośrednictwem Paczkomatów 24/7
- ✚ Zakończenie procesu automatyzacji głównej sortowni korespondencji na terenie centrum logistycznego Europolis Park Poland Central pod Piotrkowem Trybunalskim
- ✚ „Paczkobranie” – start konkursu internetowego, który pozyskał rekordowe grono 180 tys. fanów. *Dziennik Gazeta Prawna* (11 sierpnia 2010) określił profil Paczkomatów 24/7 najpopularniejszą polską stroną firmową na Facebooku (181 tys. fanów)
- ✚ Zwycięstwo w konkursie World Mail Awards 2010, w kategorii Wzrost
- ✚ Prelekcja podczas konferencji „World Mail & Express Europe” w Kopenhadze
- ✚ Organizacja spotkania przedstawicieli ośmiu europejskich prywatnych firm pocztowych w Krakowie
- ✚ Uruchomienie Paczkomatów 24/7 w województwie śląskim

12.10 Zmiany w zatrudnieniu w I półroczu 2010 roku

W I półroczu bieżącego roku nie zostały wprowadzane istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

Pracownicy Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2010 roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej wzrosło z 615 osób nadzień 31 grudnia 2009 roku do 863 osób na dzień 30 czerwca 2010 roku co spowodowane jest dalszymi działaniami inwestycyjnymi, rozwojem logistycznym i operacyjnym.

Podmiot dominujący Integer.pl SA: 58 osób co stanowi 6,7%

Podmioty zależne Emitenta:805 osób co stanowi 93,3%

Pracowników Grupy Kapitałowej można podzielić na trzy grupy:

- personel operacyjny,
- personel administracyjny,
- kadre zarządzającą

Podział zatrudnienia wg rodzaju zawieranych umów obejmuje: umowy o pracę, umowy cywilno-prawne i umowy o współpracy, z czego dominującą formą zatrudnienia w Grupie są umowy cywilno-prawne.

Dla osób zarządzających, kadry kierowniczej oraz osób mających kluczowe znaczenia dla spółki Integer.pl SA w I półroczu 2010 roku nie były realizowane programy pracownicze.

Kraków, 31 sierpnia 2010 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące sporządzonych półrocznych sprawozdań finansowych i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania zarządu

Zarząd Integer.pl SA oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą :

- półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Integer.pl SA oraz jej wynik finansowy.
- półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Integer.pl SA oraz jej wynik finansowy.
- półroczne skonsolidowane sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Integer.pl SA i spółki Integer.pl SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Kraków, 31 sierpnia 2010 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów

Zarząd Integer.pl SA oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący tych przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 31 sierpnia 2010 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Wiceprezes Zarządu