



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ INTEGER.pl S.A.
za I półrocze 2011 roku**

-Kraków, 31 sierpnia 2011 roku-

Spis treści:	2
1 Podstawowe zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 roku.	4
2 Podstawowe informacje, skład Grupy i zmiany w Grupie oraz charakterystyka spółek Grupy Kapitałowej.	6
3 Prezentacja wybranych skonsolidowanych i jednostkowych danych finansowych za I półrocze.	15
3.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego skróconego sprawozdania i jednostkowego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej za I półrocze.	16
3.2 Charakterystyka przepływów pieniężnych.	18
3.3 Charakterystyka wybranych pozycji ze sprawozdania z całkowitych dochodów.	19
4 Kapitał akcyjny i struktura własnościowa.	20
4.1 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).	22
5 Umowy znaczące dla działalności spółek Grupy Kapitałowej oraz inne istotne zdarzenia.	22
5.1 Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.	22
5.2 Informacje o systemie motywacyjnym oraz warrantach subskrypcyjnych.	22
5.3 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.	23
5.4 Zmiany w ilościach posiadanych akcji Integer.pl SA.	24
5.5 Zmiana struktury i wysokości kapitału w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2011.	24
5.6 Emisja obligacji.	24
5.7 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej, umowy między akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia, współpracy, kooperacji.	25
5.8 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytowych, pożyczek i leasingowych w Grupie Kapitałowej w okresie I półrocza oraz do dnia publikacji raportu.	26
5.8.1 Umowy kredytowe	26
5.8.2 Umowy pożyczek	31
5.8.3 Umowy leasingowe	33
5.8.4 Poręczenia i gwarancje	33
6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	33
7 Działalność Grupy Kapitałowej oraz podstawowe obszary na których w I półroczu 2011 roku skoncentrowana była działalność.	39

7.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w danym roku obrotowym	39
7.2	Sezonowość sprzedaży	47
7.3	Rynki zbytu Grupy Kapitałowej	47
7.4	Źródła zaopatrzenia	47
8	Przewidywany rozwój Grupy	48
9	Pozostałe informacje	50
9.1	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	50
9.2	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.	51
9.3	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie półrocznym.	51
9.4	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	51
9.5	Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy, ryzyko zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.	51
9.6	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	52
9.7	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2011 roku , z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	52
9.8	Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji: kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz inne istotne informacje.	53
9.9	Zmiany w zatrudnieniu w I półroczu 2011 roku	53
10	Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono raport półroczny, nie ujęte w skonsolidowanym i jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane i jednostkowe wyniki finansowe.	54
11	Informacja dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	54
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące sporządzonych półrocznych sprawozdań finansowych i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania zarządu	55
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów	56

1 Podstawowe zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 roku.

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 2011 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2011.
5. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2011.

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 półrocznego 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 Radę Nadzorczą 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 29 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie § 17 pkt d) Statutu spółki oraz Art. 66 ust.4 Ustawy o rachunkowości, uchwałą nr 07/06/2011 dokonała wyboru spółki AdAc Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jako podmiotu mającego dokonać badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

Zasady sporządzania skróconego półrocznego skonsolidowanego i skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Integer.pl SA za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 i na dzień 31 grudnia 2010 oraz na dzień 30 czerwca 2010.

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

Skrócone jednostkowe i skrócone skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe są zamieszczone i udostępnione na stronie internetowej: www.integer.pl.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje spółkę Integer.pl SA jako jednostkę dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Integer.pl SA na dzień 30 czerwca 2011 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, |

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie, że jednostki należące do Grupy Kapitałowej Integer.pl SA będą kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Główne zasady rachunkowości przyjęte przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Integer.pl SA:

- 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 złoty polski.
- 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 Grupy Kapitałowej Integer.pl SA podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę Kapitałową Integer.pl SA 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.

Grupa Kapitałowa Integer.pl SA to czołowa polska grupa pocztowa, niezależny operator finansowy i telekomunikacyjny (MVNO) oraz dostawca innowacyjnych rozwiązań z zakresu e-commerce.

Grupa Integer.pl SA odnosi sukcesy – wykorzystując efekt synergii między spółkami wchodzącymi w jej skład – na rynku pocztowo-kurierskim i kolportażowym, w sektorze finansowo-ubezpieczeniowym, na rynku telefonii komórkowej (MVNO), a także w dynamicznie rozwijającej się i perspektywicznej branży e-commerce, świadcząc jednocześnie usługi typu social-commerce.

Priorytetem Grupy Kapitałowej Integer.pl SA są inwestycje w najnowocześniejsze technologie. Pozwalają one na intensywny i systematyczny rozwój spółek należących do Grupy a tym samym wzrost ich konkurencyjności rynkowej.

Atutem spółki dominującej Integer.pl SA oraz spółek z Grupy jest doświadczenie i know-how, własne struktury organizacyjne oraz rozbudowane, nowoczesne zaplecze techniczno-logistyczne. Przewagą konkurencyjną firmy stanowi także proaktywna strategia biznesowa oparta na rozwoju w obszarach niedostrzeganych przez Poczta Polską SA oraz konkurencyjne spółki, z wykorzystaniem innowacyjnych narzędzi i rozwiązań.

Profil działalności Grupy Kapitałowej Integer.pl SA skupia się wokół następujących obszarów:

- **Usługi kolportażu druków bezadresowych i materiałów reklamowych oraz mobilnego direct marketingu**, realizowane przez spółkę dominującą Integer.pl SA. Ponadto, kolportaż druków bezadresowych i materiałów reklamowych na terenie Ukrainy /obsługa klientów biznesowych/ w ramach zagranicznej spółki Integer.ua.
- **Usługi pocztowo-kurierskie** dla przesyłek o masie powyżej 50g dla klientów instytucjonalnych i indywidualnych w oparciu o własną sieć oddziałów i Punktów Obsługi Klienta oraz własnych doręczycieli, realizowane przez spółkę zależną InPost Sp. z o.o. – największego, niezależnego operatora pocztowego w kraju. Od 2010 roku spółka świadczy również – wspólnie z firmą Mass Mailing Integrated Sp. z o.o. – usługę Power Post, opartą na technologii poczty hybrydowej.
- **Usługi finansowo-ubezpieczeniowe** dla klientów masowych i indywidualnych oraz usługi z zakresu mobilnych płatności i e-dokumentów realizowane w oparciu o własne punkty obsługi oraz sieć franczyzową, w ramach spółki zależnej InPost Finanse Sp. z o.o.
- **Usługi paczkowe dla branży e-commerce** oraz klientów indywidualnych za pośrednictwem spółki InPost Paczkomaty 24/7 w oparciu o sieć paczkomatów – automatycznych urządzeń do całodobowego nadawania i odbierania przesyłek przez 7 dni w tygodniu.
- **Usługi w obszarze social-commerce i social-shopping** za pośrednictwem platformy InFlavo, umożliwiającej kompleksową sprzedaż produktów i usług na portalu Facebook.com w ramach działalności spółki E-InPost Sp. z o.o.
- **Usługi z zakresu telefonii komórkowej i direct marketingu mobilnego** realizowane przez spółkę InMobile Sp. z o.o. – wirtualnego operatora telefonii komórkowej (MVNO) z czołową marką FreeM, zapewniającego jednocześnie obsługę Carrefour MOVA przez CP Telecom Sp. z o.o.

- **Usługi logistyczno-transportowe** realizowane w obrębie Grupy Kapitałowej Integer.pl SA za pośrednictwem spółki InPost Logistyka Sp. z o.o.



Integer.pl SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej.

Spółka jest **liderem na rynku kolportażu reklamowych przesyłek bezadresowych i adresowych**. Posiada 109 oddziałów regionalnych i 1 magazyn centralny w Woli Bykowskiej pod Piotrkowem 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 – spółka Integer.pl SA jest w stanie w ciągu 48 godzin zapewnić wsparcie logistyczne na transport 150 ton materiałów do każdego miejsca w Polsce. Spółka współpracuje z największymi sieciami handlowymi w Polsce, takimi jak: Leclerc, Lidl, Carrefour, Media Markt, Saturn, OBI, Nomi, Deichman, Rossmann czy Real. Firma świadczy usługi także na rzecz instytucji finansowych i telekomunikacyjnych. Ważną rolę w działalności spółki 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 Kapitałowej w zakresie:

- finansowania inwestycji,
- wykorzystania synergii, w tym obniżania kosztów logistycznych i administracyjnych związanych z działalnością Grupy Kapitałowej,
- prowadzenia i realizacji projektów badawczych, 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 na temat spółki 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
Audytory:	Kancelaria Biegłych Rewidentów AdAc Sp. z o.o.
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

nowatorskim rozwiązaniom technologicznym, ugruntowuje swoją pozycję w dynamicznie rozwijającym się rynku e-commerce. Udział usług niestandardowych w przychodach spółki będzie stanowić w najbliższych latach co najmniej 30%. InPost Sp. z o.o. dysponuje własnym zapleczem techniczno-logistycznym umożliwiającym prowadzenie działalności o ogólnopolskim zasięgu. Usługi spółki dostępne są już w 900 Punktach Obsługi Klienta zlokalizowanych w 230 miejscowościach w Polsce. Spółka jest laureatem wielu prestiżowych nagród, w tym XVIII edycji konkursu TERAZ POLSKA, prestiżowego, międzynarodowego konkursu „World Mail Awards 2010” w kategorii Wzrost oraz zwycięzcą małopolskiej edycji rankingu „Krajowi Liderzy Innowacji i Rozwoju 2010” w kategorii Innowacyjna Firma za automatyzację głównej sortowni korespondencji i program lojalnościowy EkoInPost oraz w kategorii Innowacyjna Usługa za Paczkomaty 24/7.

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, profesjonalne i nowoczesne usługi pocztowe oraz rozwiązania pomocne w realizacji celów biznesowych.

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.
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

Prezes Zarządu	Rafał Brzoska
Członek Zarządu	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) została 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. oferuje usługi finansowo- ubezpieczeniowe dla klientów indywidualnych i masowych.

Budowa sieci spółki odbywa się w oparciu o Punkty Obsługi Klienta, przejęcia istniejących punktów w małych sieciach franczyzowych oraz wykorzystanie istniejących punktów kasowych. Tradycyjne usługi finansowe oferowane w ramach

działalności spółki to m.in.: wpłaty za rachunki, przekazy, ubezpieczenia i pożyczki. Klienci InPost Finance Sp. z o.o. mogą korzystać z usług w ponad 230 Punktach Obsługi Klienta na terenie całego kraju. Ponadto, spółka wdraża rewolucyjne rozwiązania, usługi niestandardowe – mobilne płatności i e-faktury. Usługa opłacania rachunków za pośrednictwem SMS jest najszybszym, najbezpieczniejszym i najnowocześniejszym na polskim rynku sposobem regulowania opłat natomiast usługa e-faktury multioperatorskiej jest skierowana do masowych wystawców faktur.

Więcej informacji o spółce na stronie www.infinanse.pl lub www.mobilneplatnosci.pl

Informacje podstawowe o InPost Finance Sp. z o.o.

Firma:	InPost Finance 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.
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

Prezes Zarządu	Rafał Brzoska
Członek Zarządu	Krzysztof Kołpa
Członek Zarządu	Grażyna Jerzyk

InPost Finance Sp. z o.o. zawiązana w dniu 20 czerwca 2001 roku przed notariuszem Martą Pasternak w Krakowie (Rep A 6540/2001) została 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. 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 bez kolejek i w dowolnej lokalizacji. 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 i firmy kurierskie.

Paczkomaty 24/7 to system skrytek 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 maksymalnie dwóch dni roboczych od momentu nadania paczki, przesyłka znajdzie się w paczkomacie. Odbiór paczki jest możliwy o dowolnej porze dnia lub nocy. Jeśli Klient nie odbierze przesyłki w ciągu trzech dni, zostanie ona przewieziona do najbliższego oddziału spółki zależnej InPost Sp. z o.o. O adresie, pod którym paczka będzie czekać na odbiór Klient jest informowany 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 przesyłki. Opcję dostaw do paczkomatów 24/7 oferuje wiele firm m.in. Merlin.pl, Komputronik, NEO24, VOBIS, Allegro oraz jedna z największych, międzynarodowych firm kosmetycznych, prowadzących sprzedaż bezpośrednią. Aktualnie z usługi paczkomatowej korzysta kilkanaście tysięcy aktywnych e-sprzedawców i klientów indywidualnych.

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
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

Prezes Zarządu	Rafał Brzoska
Członek Zarządu	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) została 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 przesyłek)** w obrębie całej Grupy Integer.pl SA. Spółka jest odpowiedzialna m.in. za funkcjonowanie centrum logistycznego w Woli Bykowskiej pod Piotrkowem Trybunalskim, optymalizację kosztów związanych z jej funkcjonowaniem oraz za 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 powyższym spółka InPost Logistyka Sp. z o.o. przeprowadza systematyczne analizy i research rynku w kierunku pozyskiwania wiedzy i informacji sprzyjających 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:	1 450 000,00 zł
Audyt:	Kancelaria Biegłych Rewidentów AdAc Sp. z o.o.
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

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 to spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, w której Integer.pl SA 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. Spółka w zamierzeniu Emitenta jest spółką celową służącą optymalizacji podatkowej działalności prowadzonej poza obszarem Polski. W szczególności spółka jest 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. Zasięgiem działania obejmuje 200 największych miast Ukrainy, strategicznie ma na celu zdobycie 10-15% udziałów w sektorze kolportażu druków bezadresowych tym na rynku.

W 2011 roku spółka rozpocznie projekt wdrażania paczkomatów na rynek ukraiński.

6)



Spółka InMobile Sp. z o.o. wirtualny operator (MVNO) która zadebiutowała na rynku w ostatnim kwartale 2010 roku z marką telefonii komórkowej FreeM. Potencjalny sukces rynkowy spółki InMobile Sp. z o.o. możliwy będzie dzięki wykorzystaniu synergii na poziomie nowoczesnych technologii, na których opierają się kluczowe projekty Grupy Integer.pl SA takie jak:

- usługi oparte o technologie mobilne z obszaru GSM dla dotychczasowych klientów Grupy Kapitałowej Integer.pl SA,
- usługi sieci telefonii komórkowej GSM skierowane m.in. do aktywnych użytkowników portali społecznościowych. InMobile Sp. z o.o. zapewnia także obsługę telefonii Carrefour MOVA oraz CP Telecom.

Informacje podstawowe o InMobile Sp. z o.o.

Firma:	InMobile Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Dziennikarska 20, 01-605 Warszawa
Regon:	120441783
NIP:	677-22-95-665
KRS:	0000276989
Kapitał Zakładowy:	200 000,00 zł
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

Prezes Zarządu	Tomasz Właszczuk
Wiceprezes Zarządu	Jakub Ratajczak

Rada Nadzorcza:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Rafał Brzoska
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tomasz Grzelak
Członek Rady Nadzorczej	Stefan Garus
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Kołpa

7)



E-InPost Spółka z o.o.

Spółka E-InPost związana jest z usługą InFlavo. Jest to pionierski projekt Integer.pl SA z obszaru social-commerce, platforma sprzedażowa umożliwiająca kompleksowe prowadzenie sklepu na portalu Facebook.com. Spółka docelowo świadczyć będzie usługi o charakterze e-commerce wykorzystując efekt synergii z usługami mobilnych płatności oraz nowo wdrażanymi usługami mobilnego operatora komórkowego (MVNO) i usługami pocztowymi o innowacyjnym charakterze w szczególności usługami Paczkomaty 24/7.

Więcej informacji o spółce na stronie www.inflavo.pl

Informacje podstawowe o E-InPost Sp. z o.o.

Firma:	E-InPost Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Malborska 130, 30-624 Kraków
Regon:	121273879
NIP:	677-23-44-613
KRS:	0000320421
Kapitał Zakładowy:	50 000,00 zł
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

Prezes Zarządu:	Rafał Brzoska
Wiceprezes Zarządu:	Viren Bhandari
Wiceprezes Zarządu:	Jakub Ratajczak

8)

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.

Informacje podstawowe o CP Telecom Sp. z o.o.

Firma:	CP Telecom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Aleja Komisji Edukacji Narodowej 46/UA, 02-797 Warszawa
Regon:	141088050
NIP:	527-255-22-65
KRS:	0000288698
Kapitał Zakładowy:	5 401 000,00 zł
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony

Zarząd:

Prezes Zarządu:	Rafał Brzoska
Wiceprezes Zarządu:	Jakub Ratajczak

Rada Nadzorcza:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Wiesław Łatała
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Dorota Szlachetko-Reiter
Sekretarz Rady Nadzorczej	Tomasz Kucharski
Członek Rady Nadzorczej	Katarzyna Zajas-Aydogan

Spółka CP Telecom Sp. o.o. wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000288698.

3 Prezentacja wybranych skonsolidowanych i jednostkowych danych finansowych za I półrocze.

						w tys. PLN		w tys. EURO	
WYBRANE półrocznego finansowego	DANE skrótowego	FINANSOWE skonsolidowanego	zawierające skonsolidowanego	podstawowe sprawozdania	pozycje	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010
WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW									
						115 561	94 678	29 128	23 645
						14 649	12 087	3 692	3 019
						14 080	9 526	3 549	2 379
						11 570	7 390	2 916	1 846
WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWNEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH									
						6 056	(826)	1 526	(206)
						(18 887)	(19 922)	(4 761)	(4 975)
						2 049	18 444	516	4 606
WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ									
						Wg stanu na 30 czerwca 2011	Wg stanu 31 grudnia 2010	Wg stanu na 30 czerwca 2011	Wg stanu 31 grudnia 2010
						220 402	199 909	55 286	50 478
						71 906	57 954	18 037	14 634
						64 037	69 066	16 063	17 440
						84 459	72 889	21 186	18 405
						5 938	5 938	1 489	1 499
						5 937 745	5 937 745	5 937 745	5 937 745
						1,95	1,24	0,49	0,31
						14,22	12,28	3,57	3,10
						w tys. PLN		w tys. EURO	
WYBRANE półrocznego	DANE skrótowego	FINANSOWE jednostkowego	zawierające jednostkowego	podstawowe sprawozdania	pozycje	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011	Okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010
WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW									
						28 867	29 655	7 276	7 406
						4 788	5 883	1 207	1 469
						4 774	4 032	1 203	1 007
						4 139	3 248	1 043	811

WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy netto z dz. operacyjnej	6 204	302	1 564	75
Przepływy netto z dz. inwestycyjnej	(13 971)	(19 471)	(3 522)	(4 863)
Przepływy netto z dz. finansowej	(179)	19 300	(45)	4 820

WYBRANE DANE FINANSOWE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Wg stanu na 30 czerwca 2011	Wg stanu 31 grudnia 2010	Wg stanu na 30 czerwca 2011	Wg stanu 31 grudnia 2010
Aktywa razem	157 588	150 363	39 529	37 968
Zobowiązania długoterminowe	57 231	45 518	14 356	11 494
Zobowiązania krótkoterminowe	33 727	42 354	8 460	10 695
Kapitał własny	66 630	62 491	16 713	15 779
Kapitał zakładowy	5 938	5 938	1 489	1 499
Liczba akcji w okresie:	5 937 745	5 937 745	5 937 745	5 937 745
Zysk w danym okresie na 1 akcję:	0,70	0,55	0,18	0,14
Wartość księgowa na 1 akcję:	11,22	10,52	2,81	2,66

Prezentowane dane finansowe w EURO za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2011 i za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 zostały przeliczone według następujących zasad:

Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych obliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień miesiąca, który za 6 miesięcy 2011 roku wyniósł: 3,9673 Euro, a za 6 miesięcy 2010 roku wyniósł: 4,0042 Euro.

Pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej obliczono wg kursu NBP obowiązującego na dzień 30.06.2011 roku który wyniósł 3,9866 Euro i na dzień 31.12.2010 roku który wyniósł 3,9603 Euro. Zysk w okresie na akcję = zysk netto / liczba akcji w okresie. Wartość księgowa na akcję = kapitał własny / liczba akcji w okresie.

3.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego skróconego sprawozdania i jednostkowego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej za I półrocze.

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Integer.pl SA na dzień 30 czerwca 2011 roku to odpowiednio:

aktywa trwale: 56,26% (123 997 tys. zł)

aktywa obrotowe: 43,74% (96 405 tys. zł)

Wybrane pozycje wg stanu na dzień: 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku w tys. zł.

SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z sytuacji finansowej:	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Aktywa trwale:	123 997	122 551	1 446	1,18
Aktywa obrotowe:	96 405	77 358	19 047	24,62
Suma aktywów:	220 402	199 909	20 493	10,25
Suma kapitałów własnych:	84 459	72 889	11 570	15,87

Zobowiązania długoterminowe	71 906	57 954	13 952	24,07
Zobowiązania krótkoterminowe	64 037	69 066	(5 029)	
Razem kapitały i zobowiązania:	220 402	199 909	20 493	10,25

Skonsolidowane aktywa trwałe w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Integer.pl SA stanowią 56,26%.

W stosunku do końca roku 2010 nastąpił nieznaczny wzrost poziomu skonsolidowanych aktywów trwałych o kwotę: 1 446 tys. zł tj. o 1,18%. Do wzrostu przyczyniło się zwiększenie poziomu długoterminowych aktywów finansowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Skonsolidowane aktywa obrotowe w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Integer.pl SA stanowią 43,74%.

W stosunku do końca roku 2010 nastąpił wzrost poziomu aktywów obrotowych o 19 047 tys. zł do wartości 96 405 tys. zł.

Wzrost poziomu jest wynikiem wzrostu stanu zapasów, poziomu finansowych inwestycji krótkoterminowych oraz wzrostu należności handlowych. Łącznie suma aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Integer.pl SA podwyższyła poziom o 20 493 tys. zł w stosunku do końca ubiegłego roku tj. 10,25%.

Spółki Grupy Kapitałowej Integer.pl SA zwiększyły poziom kapitałów własnych (o 11 570 tys. zł) i zobowiązań długoterminowych (o 13 952 tys. zł) w stosunku do końca 2010 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w I półroczu 2011 roku o 5 029 tys. zł do poziomu 64 037 tys. zł. Spadek ten spowodowany był m.in. obniżeniem zobowiązań handlowych i spłatą krótkoterminowych papierów wartościowych.

Wzrost poziomu zobowiązań długoterminowych jest wynikiem zmiany sposobu finansowania inwestycji. Zaciąganie długoterminowych zobowiązań finansowych pozwala spółkom Grupy na zachowanie płynności finansowej, zwłaszcza jeśli chodzi o realizację zakładanej strategii rozwoju, co pozwala rozsądniej dysponować środkami finansowymi w zakresie finansowania działalności inwestycyjnej.

Struktura aktywów spółki dominującej Integer.pl SA na dzień 30 czerwca 2011 roku to odpowiednio:

aktywa trwałe: 62,69% (98 795 tys. zł)

aktywa obrotowe: 37,31% (58 793 tys. zł)

Wybrane pozycje wg stanu na dzień: 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku w tys. zł.

JEDNOSTKOWE sprawozdanie z sytuacji finansowej:	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Aktywa trwałe:	98 795	99 599	(804)	
Aktywa obrotowe:	58 793	50 764	8 029	15,82
Suma aktywów:	157 588	150 363	7 225	4,81
Suma kapitałów własnych:	66 630	62 491	4 139	6,62
Zobowiązania długoterminowe:	57 231	45 518	11 713	25,73
Zobowiązania krótkoterminowe:	33 727	42 354	(8 627)	
Razem kapitały i zobowiązania:	157 588	150 363	7 225	4,81

Aktywa trwałe spółki Integer.pl SA za okres I półrocza 2011 w porównaniu do końca roku 2010 obniżyły wartość o kwotę 804 tys. zł. Obniżenie kwoty spowodowane było zwiększeniem poziomu amortyzacji, która wyniosła 4 436 tys. zł, naliczonej za okres I półrocza 2011 roku.

Poziom aktywów obrotowych zwiększył się o 8 029 tys. zł do kwoty 58 793 tys. zł co spowodowane było zwiększeniem należności spółki z tytułu dostaw i usług oraz zakupem przez spółkę papierów wartościowych. W związku z planowaną produkcją urządzeń paczkomatowych spółka po raz pierwszy wykazuje poziom zapasów w kwocie 920 tys. zł.

Jedną z pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stanowiącą składową sumy kapitałów własnych są zobowiązania długoterminowe, których wartość wzrosła od końca 2010 roku do poziomu 57 231 tys. zł tj. o ponad 25,73%.

Tak znaczny wzrost zobowiązań długoterminowych wiąże się z licznymi inwestycjami spółki w projekty. Część projektów inwestycyjnych spółka pokrywa z wypracowanych zysków natomiast część środków pożyczana jest od instytucji finansowych (wykaz kredytów spółki dominującej opisano szczegółowo w punkcie 5.8 niniejszego sprawozdania z działalności).

Zobowiązania krótkoterminowe w stosunku do 31 grudnia 2010 roku uległy obniżeniu o 8 627 tys. zł tj. o 20,37 %. Spadek zobowiązań krótkoterminowych w spółce jest m.in. efektem wykupu przez spółkę obligacji z datą zapadalności krótszą niż do 12 miesięcy oraz zmniejszeniem zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu umów leasingowych.

3.2 Charakterystyka przepływów pieniężnych.

Wybrane pozycje za okres I półrocza 2011 i 2010 w tys. zł.

Skonsolidowane przepływy:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana +/-
	2011	2010	w tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 056	(826)	6 882
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 887)	(19 922)	1 035
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 409	18 444	(16 035)

Poziom przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej Integer.pl SA w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększył się o 6 882 tys. zł. Wzrost spowodowany był to zwiększeniem zmiany stanu rezerw do poziomu 13 717 tys. zł oraz zwiększeniem zmiany stanu należności roszczeń.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej obniżyły wartość o 1 035 tys. zł do poziomu 18 887 tys. zł. Powodem było zmniejszenie poziomu wydatków związanych z nabywaniem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2011 roku uległy zdecydowanemu obniżeniu z poziomu 18 444 tys. zł do 2 409 tys. zł. Tak znaczące obniżenie wartości spowodowane było przede wszystkim zmniejszeniem emisji dłużnych papierów wartościowych do poziomu 2 088 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2010- gdzie wartość emisji wynosiła 15 649 tys. zł.

Jednostkowe przepływy:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana +/-
	2011	2010	w tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 204	302	5 902
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 971)	(19 471)	5 500
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(179)	19 300	(19 479)

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej z poziomu (19 471) tys. złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego obniżyło poziom do kwoty (13 971) tys. zł wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku. Zmiana przepływu środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej spółki jest efektem nakładów poniesionych na aktywa finansowe takie jak: pożyczki i bony dłużne.

Poziom przepływów środków pieniężnych netto z działalności finansowej obniżył się z poziomu 19 300 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego do (179) tys. zł. Powodem jest zmniejszenie przez spółkę emisji dłużnych papierów wartościowych w stosunku emisji w okresie I półrocza 2010 roku.

Wzrost poziomu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w spółce z poziomu 302 tys. zł w okresie I półrocza ubiegłego roku do poziomu 6 204 tys. zł. Wzrost poziomu jest związany z zwiększeniem naliczania poziomu amortyzacji w stosunku do I półrocza roku 2011 jak również zmniejszeniem stanu należności i poziomu rezerw w spółce.

3.3 Charakterystyka wybranych pozycji ze sprawozdania z całkowitych dochodów.

Wybrane pozycje za okres I półrocza 2011 i 2010 w tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana +/-	
	2011 roku	2010 roku	w tys. zł	w %
Przychody netto	115 561	94 678	20 883	22,06
Amortyzacja	6 764	4 684	2 080	44,41
EBIT	14 649	12 087	2 562	21,20
EBITDA	21 413	16 771	4 642	27,68
Zysk netto	11 570	7 390	4 180	56,56

Wymienione w tabeli kluczowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie I półrocza 2011 roku wykazały znaczący wzrost.

W okresie I półrocza 2011 nastąpił wzrost skonsolidowanych przychodów netto o 22,06% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku tj. (o 20 883 tys. zł). Wzrost przychodów spowodowany był przede wszystkim dalszym intensywnym rozwojem spółki zależnej InPost Sp. z o.o. poprzez wprowadzanie coraz nowszych rozwiązań technologicznych, poszerzanie oferty dla klientów instytucjonalnych oraz indywidualnych oraz zdobywanie nowych odbiorców. Przykładem jest

nowatorskie rozwiązanie spółki dominującej Integer.pl SA i zależnej InPost Sp. z o.o. w projekt paczkomatowy przynoszące znaczące efekty w postaci zwiększenia wolumenu sprzedaży.

Wzrost poziomu amortyzacji w Grupie Kapitałowej o 44,41% tj. o 2 080 tys. zł jest konsekwencją nabywania w latach 2009 i 2010 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.

Wzrost skonsolidowanych przychodów oraz prowadzona polityka optymalizacji kosztów spowodowały wzrost wskaźnika EBIT o 21,20% tj. 2 562 tys. zł w stosunku do okresu I półrocza 2010 roku.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2011 roku wyniósł 11 570 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku 2010 o 56,56 %.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:	Półrocze zakończone 30 czerwca:		Zmiana +/-	
	2011 roku	2010 roku	w tys. zł	w %
Przychody netto	28 867	29 655	(788)	
Amortyzacja	4 436	2 653	1 783	67,21
EBIT	4 788	5 883	(1 095)	
EBITDA	9 224	8 536	688	8,06
Zysk netto	4 139	3 248	891	27,43

Przychody ze sprzedaży netto spółki dominującej Integer.pl SA w okresie I półrocza 2010 roku obniżyły się o 788 tys. zł w stosunku do I półrocza 2011 roku. W I półroczu 2010 roku spółka Integer.pl SA sprzedawała licencje na produkcję paczkomatów co spowodowało wzrost poziomu sprzedaży spoza podstawowej działalności spółki. Należy jednak zaznaczyć iż wartość sprzedanych licencji w I półroczu 2010 roku przewyższała znacząco obecny poziom spadku sprzedaży.

Wzrost poziomu amortyzacji w spółce o 67,21% tj. o 1 783 tys. zł jest konsekwencją nabywania w latach 2009 i 2010 przez spółkę dominującą Integer.pl SA paczkomatów oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Jednostkowa EBITDA na koniec I półrocza 2011 roku wyniosła 9 224 tys. zł netto, co daje wzrost o 8,06% (tj. 688 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu I półrocza 2010 roku.

Mimo spadku sprzedaży spółka zakończyła I półrocze 2011 wzrostem zysku netto o 27,43% (tj. 891 tys. zł).

4 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 Akcjonariuszy.

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 2011 największy udział w kapitale akcyjnym spółki Integer.pl SA czyli 39,73% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA posiadała spółka 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 30.06.2010		Stan na 31.12.2010		Stan na 30.06.2011 oraz 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:	2 359 073	39,73%	2 443 073	41,14%	2 359 073	39,73%
2.	L.S.S. Holdings Limited:	591 927	9,97%	612 927	10,32%	591 927	9,97%
3.	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	591 104	9,96%	591 104	9,96%	-	-
4.	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	514 398	8,66%	298 977	5,04%	514 398	8,66%
5.	Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA	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%
8.	Pozostali akcjonariusze:	924 401	15,57%	1 674 995	28,21%	1 840 634	31,00%
		5 937 745	100%	5 937 745	100%	5 937 745	100%

Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 133.000 zł (słownie złotych: sto trzydzieści trzy tysiące) poprzez emisję nie więcej niż 133.000 (słownie: sto trzydzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł (słownie złotych: jeden) każda („Akcje Serii F”).

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie praw do objęcia Akcji Serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2011 r.

Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę do 890.660 zł (słownie złotych: osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt) poprzez emisję do 890.660 (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 890.660 zł (słownie złotych: osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt, co stanowi podwyższenie w ramach kapitału docelowego określone w szczególności w przepisach art. 444 - 447 Kodeksu spółek handlowych.

W granicach kapitału docelowego Zarząd Spółki jest upoważniony, przez okres do dnia 31 grudnia 2012 roku, do podwyższania kapitału zakładowego. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej.

Zarząd może zdecydować o wydawaniu w ramach kapitału docelowego akcji w zamian za wkłady niepieniężne. Zarząd ustala cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego.

Zarząd Spółki jest uprawniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego określonego powyżej.

4.1 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 30.06.2010		Stan na 31.12.2010		Stan na 30.06.2011 oraz 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) spółka kontrolowana przez Prezesa Zarządu Integer.pl SA Rafała Brzoska 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.

5 Umowy znaczące dla działalności spółek Grupy Kapitałowej oraz inne istotne zdarzenia.

5.1 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.

5.2 Informacje o systemie motywacyjnym oraz warrantach subskrypcyjnych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Integer.pl SA w dniu 06 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

NWZA doceniając dotychczasowe dokonania kluczowych pracowników spółki dominującej i jej Grupy kapitałowej oraz zamierzając przyczynić się do stabilizacji kadrowej pracowników najwyższego szczebla, w celu umożliwienia stworzenia nowych, efektywnych instrumentów motywacyjnych dla osób, które są odpowiedzialne za rozwój spółek Grupy kapitałowej a tym samym dążąc do zapewnienia wzrostu wartości spółki na rzecz wszystkich akcjonariuszy postanowiło wdrożyć Program Motywacyjny.

Zasady, przeznaczenie i czas trwania Programu Motywacyjnego.

1. Program skierowany jest do kluczowych pracowników spółki oraz do zarządów i kluczowych pracowników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Integer.pl SA.
2. Program obejmuje członków zarządów i członków kadry kierowniczej spółek z Grupy kapitałowej Integer.pl SA oraz inne osoby kluczowe dla realizacji strategii rozwoju pozostające w stosunku pracy, zlecenia lub innym podobnym z Integer.pl SA.
3. Program ma na celu dostosowanie interesów osób objętych Programem Motywacyjnym do interesów akcjonariuszy spółki.
4. Programem nie są objęci członkowie zarządu spółki Integer.pl SA i spółek wchodzących w skład grupy Kapitałowej Integer.pl SA, którzy posiadają akcje spółki uprawniające do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
5. Programem Motywacyjnym zostaną objęte lata obrotowe spółki: 2011 ,2012, 2013.
6. Program oparty będzie na emisji warrantów, których posiadacze będą uprawnieni, do objęcia łącznie nie więcej niż 133 000 (sto trzydzieści trzy tysiące) akcji serii F. Lista osób uprawnionych zostanie określona w Regulaminie Programu Motywacyjnego lub w odrębnych uchwałach Rady Nadzorczej.

Przyjęcie Programu Motywacyjnego.

1. Program Motywacyjny wejdzie w życie z dniem przyjęcia przez Radę Nadzorczą Regulaminu Programu.
2. Emisja warrantów na rzecz osób uprawnionych uzależniona będzie od spełnienia warunków ustalonych dla poszczególnych osób uprawnionych lub ich grup w Regulaminie Programu Motywacyjnego.
3. W Regulaminie zostaną ustalone zasady określania liczby warrantów, które mogą zostać wyemitowane na rzecz poszczególnych osób w każdym kolejnym roku trwania Programu oraz warunki uprawniające poszczególne osoby do objęcia oraz wykonywania praw z warrantów.
4. Warunki te mogą zostać określone dla wszystkich osób uprawnionych lub oddzielnie dla poszczególnych grup osób.
5. Warranty będą emitowane na rzecz osób uprawnionych w latach 2012-2014.

Rada Nadzorcza w dniu 06 czerwca 2011 przyjęła Program Motywacyjny.

- 5.3** 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 2011 roku nie zostały zawarte umowy między spółką dominującą Integer.pl SA a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

5.4 Zmiany w ilościach posiadanych akcji Integer.pl SA.

W okresie I półrocza 2011 roku nastąpiły następujące zmiany stanu posiadania akcji spółki dominującej:

W dniu 16 marca 2011 roku Emitent powziął wiadomość od Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA o następującej treści:

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Polnej 11, 00-633 Warszawa, na podstawie przepisów art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), działając w imieniu zarządzanego przez siebie funduszu UniFundusze FIO, (dalej: „Fundusz”), informuje, że w wyniku zbycia akcji spółki Integer.pl S.A. („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, przy ul. Malborskiej 130, przez Fundusz w dniu 04/03/2011r., udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył próg 5%.

Przed dokonaniem transakcji sprzedaży tj. na dzień 03/03/2011 r., Fundusz posiadał 314 665 akcji Spółki, co stanowiło 5,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

W wyniku zbycia, Fundusz posiada ogółem 234 665 akcji Spółki, co stanowi 3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniają do wykonywania 234 665 głosów z akcji na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co daje 3,95% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

5.5 Zmiana struktury i wysokości kapitału w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2011.

W okresie I półrocza 2011 roku do dnia publikacji raportu nie nastąpiły zmiany struktury i wysokości kapitału w spółkach Grupy Kapitałowej.

5.6 Emisja obligacji

Splata obligacji.

Spółka Integer.pl SA w związku z upływem terminu zapadalności całkowicie spłaciła zobowiązania wobec obligatariuszy, którzy objęli obligacje serii D, w łącznej kwocie 6 287 040,00 zł (Raport bieżący 8/2011 z dnia 10.02.2011).

Realizacja transakcji obligacji

W I półroczu 2011 roku spółka Integer.pl SA otrzymała od Raiffeisen Bank Polska SA datowane na:

10 luty 2011 roku potwierdzenie 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 08 lutego 2013 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.

15 kwietnia 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Uplasowana seria liczyła 200 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 (dwa miliony) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 15 października 2013 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.

14 czerwca 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Uplasowana seria liczyła 200 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 (dwa miliony) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 14 grudnia 2012 roku.

14 czerwca 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Uplasowana seria liczyła 1000 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 13 czerwca 2014 roku.

14 czerwca 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Uplasowana seria liczyła 300 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10.000 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 3.000.000 (trzy miliony) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 15 czerwca 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.

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

W okresie I półrocza 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej nie zawarły umów mających charakter umowy znaczącej.

Po zakończeniu I półrocza 2011 roku do dnia publikacji raportu za I półrocze 2011 spółka zawarła jedną umowę znaczącą.

W dniu 10 sierpnia 2011 roku Emitent podpisał znaczącą umowę ramową dotyczącą sprzedaży automatycznych urządzeń do nadawania i odbierania paczek (Paczkomatów) ze spółką prawa hiszpańskiego

Szacunkowa łączna wartość umowy w okresie najbliższych 2 lat wynieść może równowartość EUR 8.500.000 (osiem milionów pięćset tysięcy euro).

Pierwszy etap umowy (pilotaż) o wartości EUR 484.000 zrealizowany zostanie do końca 2011 roku. Po jego zakończeniu, na zasadach określonych w umowie nastąpić ma dostawa kolejnych paczkomatów z przeznaczeniem na rynek hiszpański i portugalski.

Wraz z urządzeniami dostarczane jest odpowiednie oprogramowanie i oprzyrządowanie. Emitent jako dostawca urządzeń zapewnia również szkolenie personelu oraz udziela gwarancji na urządzenia. Umowa zawiera klauzule dotyczące ochrony praw własności intelektualnej, zakazu konkurencji i poufności typowe dla tego typu transakcji.

Kary umowne zastrzeżone dla Stron w przypadku ich wielokrotnego nałożenia mogą przekroczyć równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest przekroczenie 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

Emitent postanowił o opóźnieniu przekazania informacji na temat nazwy kontrahenta hiszpańskiego do dnia 31 grudnia 2011 roku ze względu na słuszny interes Emitenta.

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

5.8.1 Umowy kredytowe

Kredyty zaciągnięte przez spółkę dominującą Integer.pl SA wg stanu dzień na 30.06.2011 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 30.06.2011 r.	821 738,10 złotych
Warunki oprocentowania	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 07/227/10/Z/VV
Data podpisania umowy	26.10.2010 roku
Kwota kredytu wg umowy	3 500 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011r.	255 424,23 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M+ marża banku
Termin spłaty kredytu	28 października 2011 roku
Zabezpieczenie kredytu	Weksel in blanco
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

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

1)

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 30.06.2011 r.	2 403 365,21 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	31 grudnia 2018 roku (zmiana daty aneksu nr 2) z 30.11.2017 na 31.12.2018
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/refinansowanie inwestycji pt. 'Nowe zaawansowane technologiczne rozwiązania użytkowe w produkcji automatycznego terminala paczkowego nr wniosku POIG.4.02.00-12.002/09"

2)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt w rachunku bieżącym KRB/1101055
Data podpisania umowy	21.01.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy	2 000 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 r.	0,00 złotych (*)
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	27 stycznia 2012 roku
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank Rachunkami Bieżącymi Kredytobiorcy, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 3 000 0000 zł na nieruchomościach, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego poręczony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową, cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

(*) W dniu 30 sierpnia 2011 spółka Integer.pl SA wykorzystała dostępne środki z rachunku w kwocie: 1 474 876,14 zł.

Umowa zawarta z GETIN NOBLE BANK S.A. Oddział, Kraków ul. Domaniewska 39b, 02-675 Warszawa

1)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt na zakup wyposażenia 3238465/K/2/2011
Data podpisania umowy	13.04.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy	230 506,92 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 r.	221 704,21 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 3M + marża banku
Termin spłaty kredytu	27 kwietnia 2013 roku
Zabezpieczenie kredytu	Przywłaszczenie pojazdu marki BMW X5, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
Przeznaczenie kredytu	Refinansowanie kosztów zakupu pojazdu BMW X5

Zaciągnięte kredyty przez spółkę zależną InPost Sp. z o.o. wg stanu na 30.06.2011 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: 07/182/07/Z/PX Linia na finansowanie bieżącej działalności – sublimit na kredyt w rachunku bieżącym Linia na finansowanie bieżącej działalności – sublimit na kredyt obrotowy Sublimit na gwarancję
Data podpisania umowy +aneksy	24.10.2007 roku
Kwota kredytu wg umowy –sublimit w rachunku bieżącym	1 500.000,00 złotych
Kwota kredytu wg umowy –sublimit na kredyt obrotowy	2 400.000,00 złotych
Sublimit na gwarancję	do kwoty 100.000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 sublimit w rachunku bieżącym	0,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 sublimit na kredyt obrotowy	2 400 000,00 złotych
Warunki oprocentowania dla kredytu w rachunku bieżącym	Zmienna stopa WIBOR O/N dla depozytów jednodniowych + marża banku
Warunki oprocentowania dla kredytu w rachunku obrotowym	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych + marża banku
Termin spłaty kredytu	21.10.2011 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. Blokada środków pieniężnych zdeponowanych w BRE Bank SA
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

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

1)

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 30.06.2011 r.	4 009 300,89 złotych
Warunki oprocentowania	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 5 mln 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/Refinansowanie 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".

2)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt w rachunku bieżącym KRB/1101059
Data podpisania umowy	21.01.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy	2 000 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 r.	949 268,94 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	27 stycznia 2012 roku
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 3 mln zł na nieruchomościach, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego poręczony, cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości,
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

Zaciągnięte kredyty przez spółkę zależną InPost Finanse Sp. z o.o. wg stanu na 30.06.2011 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: 07/109/11/Z/PX
Data podpisania umowy +aneksy (ostatni aneks z 01.07.2011)	Linia na finansowanie bieżącej działalności – sublimit na kredyt w rachunku bieżącym 26.04.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy+aneksy – sublimit w rachunku bieżącym	1 000.000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 sublimit w rachunku bieżącym	120 968,16 złotych
Warunki oprocentowania dla kredytu w rachunku bieżącym	WIBOR O/N dla depozytów jednodniowych + marża banku
Termin spłaty kredytu	30.04.2012
Zabezpieczenie kredytu	Weksel własny In blanco wystawiony przez Klienta zaopatrzone w deklarację wekslową poręczony przez Firmę Integer.pl SA blokada środków w kwocie 120 000 PLN z dnia 26.04.2011 blokada środków w kwocie 120 000 PLN z dnia 01.07.2011 -aneks z 01.07.2011
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

Umowa wielocelowej linii kredytowej – umowa zawarta między BNP Paribas Bank Polska a spółkami Integer.pl SA, InPost Sp. z o.o., Mass Mailing Integrated Sp. z o.o., Inforsys SA, Inpost Logistyka Sp. z o.o.

Umowa zawarta z BNP PARIBAS BANK POLSKA SA UL. Suwak 3 02-676 Warszawa

1)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Wielocelowa linia kredytowa
Data podpisania umowy	22.06.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy	Do maksymalnej wysokości 10 000 000,00 złotych (wszyscy kredytobiorcy)
Aktualne zadłużenie wg stanu na 30.06.2011 r.	0 złotych (*)
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M
Termin spłaty kredytu	21.06. 2021 roku
Zabezpieczenie kredytu	-weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorców -hipoteka łączna do kwoty 15 000 000 na: nieruchomości stanowiącej własność Kredytobiorcy Mass Mailing Integrated Sp. z o.o. położonej w Radzyminie, obejmującej działkę nr 63/25 oraz 63/26, 63/23,63/32 -generalna cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z tytułu należności handlowych przysługujących wszystkim kredytobiorcom -przewłaszczenie linii technologicznej do poczty hybrydowej należącej do Kredytobiorcy MMI Sp. z o.o. wraz z oświadczeniem Przewłaszczającego o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji wydania przedmiotu przewłaszczenia

Przeznaczenie kredytu	-zastaw rejestrowy ustanowiony na w/w linii technologicznej do poczty hybrydowej należącej do MMI Sp. z o.o. wraz z oświadczeniem Przewłaszczającego o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji wydania przedmiotu przewłaszczenia -przelew praw z polisy ubezpieczeniowej -oświadczenia wszystkich kredytobiorców o poddaniu się egzekucji Wielocelowa linia kredytowa
-----------------------	---

(*) Na dzień 30 czerwca 2011 saldo wykorzystania linii wielocelowej dla spółki dominującej oraz spółek zależnych Grupy Kapitałowej Integer.pl SA wyniosło zero złotych.

5.8.2 Umowy pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2011 roku stan pożyczek przedstawia się następująco:

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data udzielenia pożyczki:	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2011:	Termin spłaty:
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	10.01.2009	5 540 000,00	31.12.2011
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	16.06.2009	159 310,00	31.12.2011
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	26.03.2010	55 000,00	31.12.2011
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	29.03.2010	55 000,00	31.12.2011
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	30.03.2010	55 000,00	31.12.2011
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	31.03.2010	25 000,00	31.12.2011
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	15.06.2011	995 000,00	31.12.2011

W okresie I półrocza 2011 roku Emitent udzielił spółce zależnej InPost Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 995 000,00 zł (dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy zł) natomiast łączna kwota pożyczek do spłaty przez spółkę zależną na dzień: 30.06.2011 roku wynosi 6 884 310,00 złotych (sześć milionów osiemset osiemdziesiąt cztery tysiące 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.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data udzielenia pożyczki:	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2011:	Termin spłaty:
InPost Finanse Sp. z o.o.	Integer.pl SA	09.10.2009	14 000,00	31.12.2011
InPost Finanse Sp. z o.o.	Integer.pl SA	12.10.2009	6 000,00	31.12.2011
InPost Finanse Sp. z o.o.	Integer.pl SA	10.12.2009	10 000,00	31.12.2011
InPost Finanse Sp. z o.o.	Integer.pl SA	09.08.2010	78 094,00	31.12.2011

W okresie I półrocza 2011 roku Emitent nie udzielił spółce zależnej InPost Finanse Sp. z o.o. żadnej pożyczki. Wszystkie pożyczki których stan na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosi: 108 094,00 złotych (sto osiem tysięcy dziewięćdziesiąt cztery, 00/100 zł) zostały udzielone w roku 2009 i 2010. Pożyczki udzielone zostały w walucie złoty polski, natomiast oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data udzielenia pożyczki:	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2011:	Termin spłaty:
InMobile Sp. z o.o.	Integer.pl SA	20.06.2010	1 000 000,00	26.04.2020
InMobile Sp. z o.o.	Integer.pl SA	20.06.2010	1 400 000,00	26.04.2020
InMobile Sp. z o.o.	Integer.pl SA	30.06.2010	605 000,00	31.12.2012

W okresie I półrocza 2011 roku Emitent nie udzielił spółce zależnej InMobile Sp. z o.o. żadnej pożyczki. Wszystkie pożyczki których stan na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosi: 3 000 000, 00 złotych (trzy miliony 00/100 zł) (*) zostały udzielone w okresie I półrocza ubiegłego roku. Pożyczki udzielone zostały w walucie złoty polski, natomiast oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

(*) Po dniu 30.06.2011 spółka InMobile Sp. z o.o. spłaciła część pożyczki w wysokości 400 000,00 (czterysta tysięcy ,00/100 zł). Na dzień publikacji raportu stan pożyczek udzielonych przez spółkę Integer.pl SA wynosi: 2 605 000, 00 złotych.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data udzielenia pożyczki:	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2011:	Termin spłaty:
CP Telecom Sp. z o.o.	InMobile Sp. z o.o.	18.07.2010	1 100 000,00	01.04.2012
CP Telecom Sp. z o.o.	InMobile Sp. z o.o.	01.09.2010	900 000,00	01.04.2012

W okresie I półrocza 2011 roku spółka InMobile Sp. z o.o. nie udzielała pożyczek spółce CP Telecom Sp. z o.o. Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosi: 2 000 000, 00 złotych (dwa miliony, 00/100 zł). Pożyczki udzielone zostały w walucie złoty polski, natomiast oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

Spółka zależna InPost Sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce CP Telecom Sp. z o.o. w kwocie 830 000,00 zł. Stan na dzień 30 czerwca 2011 oraz na dzień publikacji raportu wynosi 830 000,00 zł.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data udzielenia pożyczki:	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2011:	Termin spłaty:
E-InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	15.07.2010	1 100 000,00	31.01.2014
E-InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	05.08.2011	287 000,00 (*)	31.04.2014

W okresie I półrocza 2011 roku Emitent nie udzielił spółce zależnej E-InPost Sp. z o.o. żadnej pożyczki, natomiast łączna kwota pożyczek do spłaty przez spółkę zależną na dzień: 30.06.2011 roku wynosi 1 000 000,00 złotych (jeden milion zł).

Umowa pożyczki z dnia 05.08.2011 udzielona została w limicie do wysokości 287 000,00 zł. Pożyczka wypłacana jest wg zapotrzebowania spółki E-InPost Sp. z o.o. na podstawie pisemnych zawiadomień.

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.

5.8.3 Umowy leasingowe

W okresie I półrocza 2011 oraz do dnia publikacji raportu spółka dominująca oraz spółki zależne nie zawierały umów leasingu o charakterze znaczącym.

5.8.4 Poręczenia i gwarancje

W okresie I półrocza 2011 roku Emitent i podmioty Grupy Kapitałowej Integer.pl SA nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki ani też nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych spółki Integer.pl SA

6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Inwestorzy posiadający lub zamierzający nabyć akcje spółki Integer.pl SA powinni brać pod uwagę między innymi ryzyko związane z działalnością Grupy Kapitałowej oraz rynek na którym działają spółki Grupy. Inwestorzy powinni każdorazowo uwzględniać wymienione poniżej czynniki ryzyka, oraz inne czynniki o charakterze losowym lub niezależnym od spółek Grupy.

Spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej ryzyk może mieć istotny wpływ na działalność spółek Grupy, a tym samym na kurs akcji spółki dominującej Integer.pl SA.

Czynniki ryzyka Grupy Kapitałowej występują w czterech obszarach bezpośrednio lub pośrednio związanych z:

1. Działalnością emitenta i jego Grupy Kapitałowej.
2. Otoczeniem, w jakim spółki Grupy prowadzą swoje działalności.
3. Rynkiem kapitałowym.
4. Finansami.

Do **ryzyk związanych z działalnością emitenta i jego Grupy** można zaliczyć:

- niezrealizowanie założonej strategii rozwoju
- nowe usługi pocztowe nietrafione w potrzeby i oczekiwania rynku
- rozwój struktur operacyjnych poniżej założonych oczekiwań
- wzrost kosztów świadczonych usług przez spółki Grupy
- inwestycje kapitałowe związane z intensywnym rozwojem spółek Grupy
- odejście kluczowych pracowników i wykorzystanie przez nich know-how jak również z brak możliwości pozyskania nowej - odpowiednio wykwalifikowanej kadry zarządzającej
- obniżenie jakości świadczonych usług
- sankcje administracyjne związane z naruszeniem ustawy prawo pocztowe
- sankcje administracyjne związane z naruszeniem ustawy o ochronie danych osobowych
- strukturę własności emitenta i jego spółek zależnych

Dobrze zaplanowane działania inwestycyjne i przyjęta koncepcja rozwoju spółek stanowią podstawę realizacji strategii Grupy Kapitałowej. 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, ponieważ ryzyko niepowodzenia jest związane z rodzajem prowadzonego biznesu. Inwestując kapitał w rozwój nowych zaawansowanych technologicznie usług, spółki Grupy Kapitałowej biorą pod uwagę ryzyko nie trafienia z daną usługą w potrzeby i oczekiwania rynku. Istnieje ryzyko, iż klienci Poczty Polskiej SA z powodu wieloletniego przywiązania lub z powodu braku zaufania do prywatnych operatorów pocztowych nie będą korzystali z usług spółki zależnej InPost Sp. z o.o. lub będą korzystali w ograniczonym zakresie. Grupa stara się eliminować takie ryzyko kierując oferty handlowe głównie do klientów instytucjonalnych, w działalności których decydujące znaczenie ma rzetelny rachunek ekonomiczny oraz dostęp do najnowszych technologii.

Grupa stawia na nowoczesność i regularnie przeznacza środki na rozwój istniejących terenowych struktur operacyjnych realizujących plany Grupy Kapitałowej. Plany inwestycyjne zakładają zarówno tworzenie nowych jak i rozbudowę działających już oddziałów własnych, oddziałów agencyjnych oraz Punktów Obsługi Klienta spółki zależnej InPost Sp. z o.o. w najlepszych strategicznie lokalizacjach w Polsce.

Niepowodzenie w realizacji zamierzeń rozwoju już istniejących struktur operacyjnych może skutkować utratą części środków pieniężnych przeznaczonych na ten cel, jeśli nie uda się pozyskać wystarczającej ilości klientów dla świadczonych usług. Aby obniżyć to ryzyko Integer.pl SA wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej realizują intensywną politykę marketingową i promocyjną oraz wprowadzają do oferty nowe innowacyjne usługi, stwarzające dodatkowe korzyści dla klientów i powodujące wzrost zainteresowania ofertą. Wzrost cen paliw, produktów papierowych czy nośników energii, mają znaczący wpływ na wzrost kosztów świadczonych usług, co z kolei może skutkować spadkiem dynamiki rozwoju oraz wynikami działalności spółek Grupy poniżej zakładanych oczekiwań.

Minimalizowanie ryzyka wzrostu kosztów świadczenia usług realizowane jest między innymi poprzez zawieranie umów o współpracy zabezpieczających w możliwie najlepszy sposób interesy spółek Grupy oraz wprowadzanie innowacji w ofertach. W roku bieżącym oraz w latach poprzednich Grupa inwestowała w inne podmioty z branży direct marketing i e-commerce: pocztowej, logistycznej i usług finansowych. Istnieje ryzyko niepowodzenia planowanych inwestycji i przedsięwzięć oraz ryzyko, że tego typu inwestycje mogą nie przynieść oczekiwanego zwrotu kapitału, co może skutkować 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 jego audyt prawny i funkcjonalno-organizacyjny oraz opracowuje plany związane z dalszym funkcjonowaniem Grupy. Głównymi celami rozwojowymi są dla spółek Grupy inwestycje w rozbudowę terenowych struktur organizacyjnych, logistykę oraz promocję usług i ich cross-selling w ramach Grupy. Zaspokojenie popytu rynkowego pozwoli Grupie Kapitałowej zdynamizować rozwój oraz podwyższyć jej wartość (uzyskując tym samym korzystniejszą wycenę podczas przejęć podmiotów gospodarczych), co jest również działaniem w interesie inwestorów.

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 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.

Wprowadzenie motywacyjnego systemu wynagradzania pracy, zależnego od jej wyników ma na celu obniżenie ryzyka wzrostu kosztów wynagrodzeń w spółce Integer.pl SA oraz spółkach zależnych. Powoduje to wyższą wydajność pracowników operacyjnych, a co za tym idzie lepsze wyniki na działalności operacyjnej.

Od pracy osób zajmujących stanowiska kierownicze zależy sukces spółki dominującej i spółek Grupy Kapitałowej. Utrata tych osób mogłaby niekorzystnie wpłynąć na relacje ze zleceniodawcami oraz przejściowo wywołać obniżenie jakości świadczonych usług. Chcąc zminimalizować to ryzyko Grupa Kapitałowa prowadzi motywacyjną politykę kadrową oraz oferuje możliwość rozwoju w ramach swojej organizacji. Integer.pl SA jest liderem w branży dystrybucji bezadresowych materiałów reklamowych, natomiast InPost Sp. z o.o. jest pierwszym ogólnopolskim operatorem pocztowym w Polsce. Pod wieloma względami Integer.pl SA i spółki Grupy Kapitałowej są prekursorami w zakresie prowadzenia działań operacyjnych na poszczególnych rynkach, co wymaga podejmowania złożonych decyzji oraz budowania bardzo cennego, branżowego know-how.

Potencjalne odejście kluczowych osób wiązałoby się z wykorzystaniem przez konkurencję ich wiedzy i specjalistycznych rozwiązań operacyjnych, organizacyjnych oraz handlowych. Taka sytuacja miałaby negatywny wpływ na przewagę konkurencyjną spółki dominującej i spółek Grupy Kapitałowej.

Baza klientów spółki Integer.pl SA oraz spółek Grupy Kapitałowej obejmuje kilkaset podmiotów i sukcesywnie się powiększa. W przypadku ewentualnego zaprzestania współpracy z jednym z kluczowych 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. W związku z powyższym istnieje ryzyko okresowego obniżenia efektywności prowadzonej działalności.

Aby zminimalizować ryzyko uzależnienia od zleceniodawców spółki zwiększają zakres usług, poszerzają bazy zleceniodawców, a tym samym ograniczają udział największych zleceniodawców w całości obrotów.

Ryzyko nienależytego wypełniania obowiązków przez personel spółek Grupy Kapitałowej może 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 stosują motywacyjny system wynagradzania, w którym uzależniły 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 osób pracujących w terenie (GPS) oraz system szkoleniowy. Dodatkowym elementem wpływającym na podniesienie jakości usług jest specjalistyczny system informatyczny do 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.

W toku działalności spółki mogą zostać naruszone przepisy ustawy o prawie pocztowym. Wiąże się to z ryzykiem narażenia Grupy 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 dotyczące spółki zależnej InPost Finanse Sp. z o.o., świadczącej usługi pośrednictwa finansowego polega na zwiększonej konkurencji ze strony innych podmiotów funkcjonujących na rynku docelowym. Działalność tej spółki opiera się na współpracy z bankami, ubezpieczycielami, operatorami telefonicznymi, a ryzyko wzrostu konkurencji może spowodować spowolnienie rozwoju spółki i obniżenie rentowności działalności operacyjnej. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez oferowanie innowacyjnych usług pośrednictwa finansowego i ubezpieczeniowego. 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 publikacji niniejszego raportu została przedstawiona w sprawozdaniu z działalności za pierwsze półrocze 2011 roku. 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 deklarują, iż mają na celu przede wszystkim rozwój firmy oraz wypracowanie większego zysku dla akcjonariuszy.

Istnieje wiele ryzyk związanych z otoczeniem w jakim spółki prowadzą działalność. Są to m.in. ryzyka związane z:

- czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce
- spadkiem dynamiki branży direct marketing/direct mail, branży usług pocztowych oraz usług finansowych i ubezpieczeniowych
- wzrostem konkurencji
- niestabilną polityką podatkową i zmiennymi przepisami prawa
- zmianą stóp procentowych i ryzykiem walutowym

Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Zmiany te mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność spółek Grupy.

Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie ciągłych zmian. Zmiany te mogą poważnie wpływać na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalność spółki dominującej jako Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Ze względu na zakres działalności spółek Grupy istotne znaczenie dla ich funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu 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, czy wzrost stóp procentowych.

Negatywny wpływ na Grupę Kapitałową, jej przychody i wyniki może mieć niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych. Poprzez dywersyfikację portfela zlecniodawców oraz poprzez nieustanne wprowadzanie nowych usług i produktów spółki Grupy minimalizują możliwość wystąpienia takiego ryzyka.

Działalność pocztowa jest obecnie domeną państwowej instytucji. Dlatego też istnieje ryzyko wystąpienia nacisków politycznych na instytucje i urzędy regulujące działania rynkowe w zakresie rynku pocztowego, w celu ograniczenia swobody świadczenia usług pocztowych. 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.

Ryzyko wystąpienia niekorzystnych zjawisk w branżach, w których działają spółki Grupy Integer.pl SA, jest niewielkie, głównie ze względu na fakt, iż usługi przez nie świadczone mają charakter ogólnokrajowy i związane są z codzienną działalnością podmiotów gospodarczych czyli potrzebą komunikowania się.

Spółki: Integer.pl SA i spółka zależna InPost Sp. z o.o. posiadają ugruntowaną i bezpieczną pozycję liderów w branży dystrybucji bezadresowej i adresowej oraz usług pocztowych. Istnieje jednak ryzyko jej utraty 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 SA, oraz inne spółki kurierskie i pocztowe. Wzrost konkurencji na rynku może spowodować spadek dynamiki przychodów, niższą rentowność oraz płynność finansową Grupy Kapitałowej. Atutem emitenta i spółek Grupy Kapitałowej jest doświadczenie i know-how oraz własne struktury organizacyjne. 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 jest w stanie w krótkim okresie czasu zagrozić pozycji konkurencyjnej emitenta i spółek Grupy.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny lub 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.

Spółka Integer.pl SA zawarła w sierpniu 2008 roku 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. Ujemny bilans związany z transakcją CIRS oraz koszty transakcji jest, był i będzie pokrywany z wynagrodzenia Zarządu spółki.

W I półroczu 2011 roku żadna ze spółek Grupy nie podpisała 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 Komisja Nadzoru Finansowego (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 Giełdy Papierów Wartościowych (GPW), istnieje ryzyko wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego przez Zarząd Giełdy.

W związku z uzyskaniem przez spółkę dominującą Integer.pl SA oraz spółkę zależną InPost Sp. z o.o. w latach 2009 i 2010 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 ryzykiem cenowym
- 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 w EURO (umowa podpisana w marcu 2009 roku). Drugą transakcją związaną ze zmianą kursu walut jest wspomniana powyżej transakcja CIRS.

Ryzyko cenowe - ceny kolportażu oferowanego 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 w kraju. Nieznaczne zmiany cen usług pocztowych na rynku nie wpływają w sposób znaczący na kondycję finansową spółki.

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 2011 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 zmiany przepływów pieniężnych w efekcie zmiany stóp procentowych. Biorąc pod uwagę poziom posiadanych kredytów i pożyczek i wykorzystanych środków ryzyko to jest niewielkie.

7 Działalność Grupy Kapitałowej oraz podstawowe obszary na których w I półroczu 2011 roku skoncentrowana była działalność

7.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w danym roku obrotowym

W I półroczu 2011 roku Grupa Integer.pl SA aktywnie rozwijała zakres i skalę prowadzonego biznesu oraz portfolio produktów i usług oferowanych w ramach poszczególnych spółek wchodzących w jej skład. Kluczowe projekty oraz inwestycje spółek Grupy koncentrowały się na wzroście jej atrakcyjności i konkurencyjności w **5 strategicznych dla niej obszarach**:

- dystrybucji bezadresowej (Integer.pl SA)
- usług pocztowo-kurierskich (InPost Sp. z o.o.)
- usług w sektorze e-commerce i social shopping (Paczkomaty 24/7 Sp. z o.o., E-InPost Sp. z o.o.)
- usług z zakresu telefonii komórkowej i MVNO (InMobile Sp. z o.o.)
- usług finansowych (InPost Finanse Sp. z o.o.)

W I półroczu 2011 roku działalność Grupy Integer.pl SA koncentrowała się na pozyskiwaniu nowych, strategicznych partnerów biznesowych, szczególnie w kontekście międzynarodowej ekspansji Paczkomatów InPost. W tym zakresie Grupa prowadziła intensywne działania promocyjno-sprzedażowe zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami. Efektem aktywnych, międzynarodowych kontaktów handlowych są dwie sfinalizowane umowy (luty oraz lipiec 2011 roku), zakładające uruchomienie paczkomatów w Estonii oraz Rosji. Zgodnie z założeniem zarządu Grupy Integer.pl SA, całodobowe automaty do obierania i nadawania przesyłek do końca 2011 roku będą dostępne na sześciu perspektywicznych rynkach – w Estonii, Rosji, na Łotwie, Ukrainie, w Czechach i na Słowacji. W perspektywie kolejnych trzech lat urządzenia będą dostępne w co najmniej 20 krajach europejskich.

Ponadto, w I półroczu 2011 roku spółka Integer.pl SA prowadziła jednocześnie aktywne prace organizacyjno-prawne, technologiczne i logistyczne umożliwiające jej przeprowadzenie pilotażu w stolicach państw, na terenie których docelowo mają być uruchomione paczkomaty.

Jednocześnie Grupa kontynuowała rozwój usługi paczkomatowej na terenie całej Polski, uruchamiając kolejne urządzenia, zgodnie z przyjętym harmonogramem działań. Aktywność biznesowa Grupy w tym zakresie obejmowała również integrację całodobowych automatów do nadawania i odbierania przesyłek z największymi platformami sprzedażowymi w Polsce oraz znaczącymi i znanymi na rynku sklepami internetowymi, zwiększając dostępność i zasięg usługi.

Równolegle do międzynarodowej ekspansji Paczkomatów oraz intensyfikacji działań w zakresie rozwoju tej usługi na polskim rynku, Grupa Integer.pl SA w okresie I półrocza 2011 roku koncentrowała się również na przygotowaniach umożliwiających wdrożenie jeszcze w 2011 roku szeroko zakrojonych projektów biznesowych dedykowanych rynkowi pocztowo-finance, branży direct marketingu oraz sektorowi e-commerce, ze szczególnym uwzględnieniem usług z obszaru social-shopping.

Prace koncepcyjne i wdrożeniowe prowadzone w I półroczu 2011 roku przez Grupę Integer.pl SA dotyczyły w szczególności wdrożenia platformy InFlavo Kultura oraz projektu „wirtualnych zakupów”, ukierunkowanych pośrednio na systematyczne zwiększanie liczby użytkowników korzystających z Paczkomatów InPost.

InFlavo Kultura to nowatorskie i jedyne na świecie rozwiązanie bazujące na popularności portalu społecznościowego Facebook.com oraz innowacyjnym koncepcie biznesowym i technologii InFlavo - skierowane do przedstawicieli świata sztuki, rozrywki, mediów, jak też sportu, nauki i edukacji. Platforma – zakładająca z jednej strony budowanie i podtrzymywanie relacji oraz pozyskiwanie nowych fanów – jest przede wszystkim doskonałym narzędziem umożliwiającym poza promocją także bezpośrednią sprzedaż produktów i usług przez artystów oraz ich wydawców, sportowców czy instytucje kulturalno-oświatowe. Szacowany koszt projektu wynosi kilkaset tysięcy złotych i finansowany jest z ze środków własnych spółki. Grupa Integer.pl SA zakłada, że platformy InFlavo oraz InFlavo Kultura do końca 2012 roku pozyskają kilka tysięcy aktywnych użytkowników.

W oparciu o Paczkomaty InPost, Grupa Integer.pl SA zapowiada również uruchomienie jeszcze w 2011 roku innowacyjnej usługi umożliwiającej dokonanie całego procesu zakupowego wirtualnie, wyłącznie za pomocą telefonu komórkowego. Kluczowym założeniem nowej koncepcji biznesowej jest wizyta w e-sklepie bazującym na platformie InFlavo, dokonanie opłaty za zakupy z wykorzystaniem opcji „mobilnych płatności” oferowanych przez InPost Finanse, aż po zamówienie i odbiór przesyłki w Paczkomacie.

Dokonania Grupy Kapitałowej Integer.pl SA w I półroczu 2011 roku:

- **Rozpoczęcie współpracy z estońską pocztą publiczną Eesti Post**, obejmującej produkcję i uruchomienie 38 paczkomatów wsparte partnerstwem technologicznym Grupy Integer.pl SA oraz doradztwem biznesowym i consultingiem w kwestii komercyjnego uruchomienia nowej usługi na terenie Estonii (luty 2011).
- **Zwiększanie dostępności usługi Paczkomaty InPost za pośrednictwem internetowych platform sprzedażowych oraz e-sklepów:**
 - ❖ Wdrożenie usługi przez kolejne sklepy internetowe: Megamedia.pl, Zadowolenie.pl, Oleole.pl, księgarnię PWN.pl, największą aptekę internetową Domzdrowia.pl oraz sklepy Ultima.pl i Motoakcesoria.pl (luty 2011)
 - ❖ Nawiązanie współpracy z platformą sklepową **iStore.pl** skupiającą około **1300 sklepów** z różnorodnych branż (styczeń 2011)
- **Dynamiczny rozwój platformy sprzedażowej InFlavo** oparty na uruchamianiu usług dodanych oraz współpracy ze strategicznymi partnerami handlowymi:
 - ❖ Uruchomienie usługi **flash widet**, narzędzia podnoszącego efektywność działań na rynku f-commerce (marzec 2011)
 - ❖ Wdrożenie darmowych **miniaplikacji internetowych** dla użytkowników platformy (marzec 2011)
 - ❖ Integracja usługi z oprogramowaniem **cStore** w wersji 3.13 przeznaczonym dla sklepów internetowych (luty 2011)
- **Komercyjny start usługi Power Post, opartej na technologii poczty hybrydowej**

- **Działalność promocyjno-wizerunkowa ukierunkowana m.in. na utrzymywanie stabilnej pozycji na rynku kapitałowym, skutkująca uzyskaniem znaczących wyróżnień:**
 - ❖ Integer.pl SA na **3. pozycji wśród 400 spółek giełdowych** w rankingu **najbardziej wzrostowych i zdrowych firm notowanych na GPW** w Warszawie (Puls Biznesu), ocenianych metodą CANSLIM (marzec 2011)
 - ❖ Integer.pl SA zdobywa **wysokie pozycje w 12. edycji rankingu Pulsu Biznesu „Giełdowa Spółka Roku 2010”** (luty 2011):
 - **16. miejsce** w rankingu głównym – znaczący awans względem 80. miejsca w 2009 roku
 - **9 pozycja** w zestawieniu **Top20 spółek** o najlepszych perspektywach w porównaniu ze 170. miejscem w 2009 roku
 - **10 miejsce wśród spółek giełdowych**, które zdaniem analityków odniosły największy sukces w 2010 roku.
- **Kontynuacja kampanii promocyjno-marketingowej usługi Paczkomaty InPost, w tym aktywny udział w międzynarodowych konferencjach i targach branżowych mający na celu pozyskanie strategicznych partnerów usługi w Europie Środkowej i Wschodniej**
- **Zwiększanie dostępności usługi Paczkomaty InPost za pośrednictwem internetowych platform sprzedażowych oraz e-sklepów:**
 - ❖ Nawiązanie współpracy z liczącymi się na rynku e-sklepami: siecią [AVANS](#), [Euro-Net](#), [Morele.net](#), [Drukuj24.pl](#), [Juka.pl](#), [E-horyzont.pl](#) oraz [Sport-shop.pl](#) (kwiecień 2011)
- **Zwiększenie zasięgu sieci Paczkomatów InPost:**
 - ❖ Uruchomienie nowych urządzeń w **Wielkopolsce**: Kalisz, Ostrów Wielkopolski i Piła (maj 2011)
 - ❖ Rozszerzenie sieci o **11 nowych miast na terenie Mazowsza** (Żyrardów, Radom, Nowy Dwór Mazowiecki, Legionowo, Płock, Ciechanów, Ostrołęka, Siedlce, Żąbki, Grodzisk Mazowiecki oraz Pruszków), **do łącznie 13 miejscowości w tym regionie** (kwiecień 2011)
 - ❖ Włączenie do sieci 4 nowych miast na terenie **województwa kujawsko-pomorskiego**: Toruń, Bydgoszcz, Grudziądz, Włocławek (kwiecień 2011)
- **Prace wdrożeniowe oraz działania promocyjno-marketingowe związane z uruchomieniem platformy InFlavo Kultura**
- **Działalność promocyjno-wizerunkowa ukierunkowana m.in. na utrzymywanie stabilnej pozycji na rynku, skutkująca uzyskaniem znaczących nagród i wyróżnień:**
 - ❖ Grupa Integer.pl „**Najbardziej innowacyjną firmą w Polsce**” według miesięcznika Polish Market (czerwiec 2011)
 - ❖ **Nagroda Prezesa Krajowej Izby Gospodarczej (KIG)** w ramach ogólnopolskiego konkursu INNOVATICA (czerwiec 2011)

- ❖ „**Diaament**” dla **Paczkomatów InPost** jako szczególnie innowacyjnej usługi w branży pocztowo-kurierskiej (czerwiec 2011)
- ❖ Wyróżnienie w VI edycji prestiżowego konkursu branży marketingowej „**Golden Arrow 2011**” w kategorii „Open” za **kampanię InPost LOVE** (czerwiec 2011)
- ❖ **Podwójne zwycięstwo** w międzynarodowym konkursie **World Mail Awards** w kategoriach: **innowacje** oraz **e-commerce** (maj 2011)

Równolegle prowadzona działalność Grupy na rynku kolportażu druków bezadresowych, usług pocztowo-kurierskich, w sektorze e-commerce i social shopping, w branży finansowej oraz w segmencie MVNO, pozwala na efektywne wykorzystywanie synergii między poszczególnymi spółkami wchodzącymi w jej skład, wynikającej z kompatybilności rozwiązań i usług oferowanych w ramach Grupy.

Rynek dystrybucji bezadresowej

Ryzyko związane z wchodzeniem na nowe rynki Integer.pl SA minimalizuje aktywizując działalność w zakresie dystrybucji bezadresowej. Integer.pl SA jest liderem na rynku kolportażu reklamowych przesylek bezadresowych i adresowych. Kolportaż ulotek i gazetek reklamowych jest najczęściej spotykaną formą dystrybucji bezadresowej, a Integer.pl SA systematycznie umacnia swoją pozycję w tym sektorze. Obecnie spółka nie posiada na krajowym rynku dystrybucji bezadresowej konkurenta o choćby zbliżonym rocznym wolumenie obrotu (poza Poczta Polska SA) zdolnego zagrozić jego pozycji. Spółka obsługuje głównie duże sieci handlowe oraz sklepy zrzeszone w sieciach handlowych oraz mniejsze, lokalne firmy na terenie całego kraju.

Wartość segmentu, w którym działa Integer.pl SA szacowana jest na około **180 mln zł**.

Rynek usług pocztowych

Strategicznie zdywersyfikowana działalność zabezpiecza Grupę również przed ryzykiem związanym z nadal wysoko wycenianym, ale **malejącym rynkiem tradycyjnych usług pocztowych**.

Wartość polskiego rynku usług pocztowych szacowana była przez UKE¹ na 5,7 mld zł na koniec 2010 roku w porównaniu z 5,5 mld zł w 2006 roku. Udział poszczególnych usług plasuje się następująco:

- wartość segmentu przesylek z korespondencją osiągnęła poziom 3,9 mld zł
- wartość segmentu paczek i innych usług umownych wyniosła 1,5 mld zł
- wartość segmentu przesylek reklamowych osiągnęła wskaźnik 0,2 mld zł
- wartość segmentu druków bezadresowych wyniosła 0,1 mld zł.

Dodatkowo, **relatywnie wysoka rentowność działalności pocztowej** oraz **duże zainteresowanie klientów** oczekujących przełamania monopolu Poczty Polskiej SA, zwiększa atrakcyjność tej gałęzi biznesu.

Jednocześnie krajowy rynek usług listowych to ok. 1,4 mld wysłanych listów, przy jednoczesnym spadku jego wielkości o około 5% w skali roku. InPost – mimo negatywnych tendencji w odniesieniu do tego sektora – w 2010 roku odnotowała

¹ Raport „**Podsumowanie kadencji Prezesa UKE w zakresie rynku usług pocztowych 2006-2011**”, źródło: www.uke.gov.pl

prawie dwukrotny wzrost na rynku usług pocztowych, osiągając udział na poziomie 10%. W tym okresie Grupa Integer.pl doręczyła 139,63 mln przesyłek wobec 75,02 mln 2009 roku, co daje wzrost wolumenu doręczeń o 86%. Zamierzeniem Grupy jest co najmniej **30-40% wzrost wolumenu doręczonych listów w 2011 roku** i zdobycie **na koniec 2012 roku 18-20% udziału w rynku**. Realizacja tego celu oparta jest na założeniu, że w 2012 roku Grupa obsłuży **220-250 mln przesyłek**, aż po osiągnięcie w 2013 roku progę **280-300 mln doręczonych listów**.

Branża e-commerce i social shopping

Sektor e-commerce, w który wpisują się **Paczkomaty InPost** 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**. Od 2005 roku koniunktura branży e-commerce systematycznie i nieprzerwanie rośnie, 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.

Obecnie na polskim rynku działa ok. **7 tys. sklepów internetowych**. Analitycy przewidują, że w ciągu 2012 roku **przybędzie kolejne 2-3 tys. nowych działalności internetowych**. Również wartość zakupów robionych przy wykorzystaniu internetu ma według analityków tego rynku rosnać każdego roku w tempie dwucyfrowym².

Dobre prognozy w odniesieniu do rozwoju polskich sklepów internetowych to zapowiedź wzrostu zapotrzebowania na usługi pocztowo-kurierskie. Aż 91,6 % działających na rynku e-commerce sklepów oferuje bowiem swoim klientom możliwość dostarczenia towaru za pośrednictwem firmy kurierskiej. Z opcji tej korzysta średnio 62% e-kupujących³.

Sektor e-commerce – poza dużymi perspektywami wzrostu – **gwarantuje zatem swoistą stabilność biznesu pocztowo-kurierskiego**. Zgodnie z wynikami raportu „E-commerce w Polsce w oczach internautów” (gemiusReport 2010/2011), opracowanego przez Gemius SA **sektor handlu elektronicznego nie odczuł w 2010 roku pogorszenia koniunktury** mimo odczuwalnych jeszcze w pewnych branżach skutków kryzysu gospodarczego. Wyniki badań Gemius SA potwierdzają **wzrost odsetka kupujących on-line w 2010 roku do 74% internautów**.

Wyniki badań firmy Euromonitor International⁴ pokazują, że wraz z serwisami aukcyjnymi branża **e-commerce w Polsce** warta jest nawet **17,63 mld złotych** i wciąż się rozwija. Polskie sklepy internetowe **rosną średnio 35% w skali rocznej**, a według analityków w 2011 roku e-sklepy w Polsce **zwiększą sprzedaż o 1 mld złotych, do 7,5 mld zł** - co byłoby rekordem na polskim rynku e-commerce. Powyższy wynik nie obejmuje serwisów aukcyjnych, takich jak Allegro.pl, a **wartość sprzedaży** dokonanych za ich pośrednictwem to **kolejne 7,5 mld zł**.

Jednocześnie **rynek paczek typu B2C**, na którym dzięki Paczkomatom działa Grupa Integer.pl SA, szacowany jest na ok. **120-150 mln przesyłek rocznie**. Średnia cena dostarczenia paczki to ok. 10 zł, zatem **wartość tego rynku szacuje się na 1,5- 2 mld zł⁵**.

² Źródło: analizy i opracowania rynkowe Internet Standard i SMB, czerwiec 2011

³ Źródło: analizy i opracowania rynkowe Internet Standard i SMB, czerwiec 2011

⁴ Źródło: Rzeczpospolita, 2011-02-02, <http://www.rp.pl/artykul/603756.html>

⁵ Źródło: Rzeczpospolita, Aneta Stabryła, „Wojna o paczki z internetu”, 2011-08-22, http://www.rp.pl/artykul/9211,705154_Udogodnienia-dla-klientow-kupujacych-w-sieci.html

Wsparciem dla działalności Grupy Integer.pl SA w **sektorze e-commerce** jest InFlavo – innowacyjna platforma typu **social shopping**, umożliwiająca kompleksową sprzedaż produktów i usług za pośrednictwem portalu Facebook.com. Korzysta już z niej około 300 sklepów, które w większości zintegrowane są z Paczkomatami InPost. Dzięki temu InPost Sp. z o.o. odnotowuje systematyczny wzrost przesyłek doręczanych za pośrednictwem całodobowych automatów. Grupa Integer.pl SA posiada już 3% udział w rynku. **Zarząd Grupy wiąże z usługą Paczkomaty InPost ambitne plany biznesowe i finansowe.** Dzięki temu projektowi InPost Sp. z o.o. zamierza dostarczać 2,5-3 mln przesyłek, zdobywając 7-8% udział w rynku.

Rynek usług finansowych

Rynek pośrednictwa finansowego w Polsce i w Europie rozwija się i nadal będzie się rozwijał dynamicznie. Konsumenci potrzebują bowiem profesjonalnego doradztwa ze względu na brak czasu i coraz większe bogactwo produktów finansowych. Występowanie dodatkowego podmiotu na linii dostawca produktu – klient zwiększa szansę wyboru przez tego ostatniego rozwiązań najlepiej dopasowanych do jego indywidualnych potrzeb, a także podnosi bezpieczeństwo finansów osobistych.

Działalność Grupy Integer.pl SA na rynku usług finansowych jest naturalną konsekwencją biznesu prowadzonego w sektorze dystrybucji bezadresowej oraz na rynku pocztowym. Rozbudowane zaplecze technologiczno-logistyczne, własna i franczyzowa sieć oddziałów oraz punktów obsługi klienta w całym kraju i systematycznie rosnąca rzesza klientów umożliwiają Grupie Integer.pl SA skuteczną działalność w sektorze finansowym.

Kluczowym przedsięwzięciem realizowanym w 2010 roku przez InPost Finanse Sp. z o.o. było - zgodnie z ideą wdrażania innowacyjnych rozwiązań z zakresu elektronicznych produktów finansowych i ugruntowujących jednocześnie pozycję spółki w tym sektorze – **uruchomienie usługi e-faktury multioperatorskiej oraz mobilnych płatności.** W I półroczu 2011 roku Grupa kontynuowała ich rozwój, pozyskując kolejnych klientów.

Mobilne płatności – dane rynkowe:

- **W 2012 roku liczba użytkowników systemów mobilnych płatności wyniesie 190 mln**
 - ❖ Szacunki te nie obejmują m-transakcji prowadzonych z użyciem systemów billingowych operatorów (np. zakupy z użyciem SMS o podwyższonej płatności) - prognozuje firma badawcza Gartner
- **W 2009 roku wartość transakcji dokonywanych za pomocą urządzeń przenośnych wyniosła niemal 69 mld dolarów**
 - ❖ Według badań Generator Research, w 2014 roku ma to być już 633 mld dolarów
 - ❖ Liczba użytkowników dokonujących płatności via mobilne urządzenia ma wzrosnąć z 81 mln do 490 mln w 2014 roku
- Międzynarodowa firma doradcza KPMG szacuje, że **w 2012 roku rynek płatności mobilnych w Europie Środkowo-Wschodniej będzie 5-6 razy większy niż obecnie, osiągając wartość 6 mld dolarów**

Płatności mobilne oraz centrum outsourcingu e-faktur – to usługi kierowane do już obsługiwanych klientów Grupy, dzięki którym możliwe będzie osiąganie dodatkowych przychodów i dochodów z procesowania korespondencji elektronicznej połączonej z możliwością opłacania rachunków i innych transakcji przez SMS.

Spółka InPost Finanse Sp. z o.o. świadczy **usługi outsourcingowe skierowane do banków oraz instytucji finansowych**. Outsourcing w zakresie specjalistycznych usług bankowych i pośrednictwa finansowego świadczony przez niezależnego operatora pocztowego jest nowością w skali kraju. Dotychczas żadna z instytucji działających na tym rynku nie dostrzegła możliwości, jakie wynikają ze zlecenia wyspecjalizowanej firmie zewnętrznej sprzedaży usług finansowych bezpośrednio w siedzibie lub miejscu zamieszkania klienta. Największym atutem InPost Sp. z o.o. jest ponad 3 milionowa baza odbiorców, którym listonosze codziennie doręczają korespondencję. Daje to bankom i instytucjom finansowym dodatkowe możliwości dotarcia z ich ofertą do klientów, którzy być może nigdy nie wybraliby się do oddziału i nie skorzystaliby z internetowych usług bankowych.

Spółka InPost Finanse Sp. z o.o. odnotowuje **stały wzrost liczby klientów** korzystających z jej usług. **Poziom przelewów realizowanych za pośrednictwem InPost Finanse Sp. z o.o. wzrósł w 2010 roku w porównaniu z 2009 o 30%**. Tendencja wzrostowa obserwowana jest również w odniesieniu do I półrocza 2011 roku.

InPost Finanse Sp. z o.o. współpracuje – poza klientami indywidualnymi - z oddziałami KRUS w Krakowie i Łodzi, **Komendami Wojewódzkimi Policji** oraz takimi instytucjami, jak MOPS czy MOPR w Łodzi, Warszawie czy Olsztynie. **Dzięki kontraktom z podmiotami z sektora publicznego przychody spółki będą rosły rok do roku o około 4 mln zł.**

Rynek wirtualnych operatorów MVNO

Rynek wirtualnych operatorów MVNO w Polsce jest stosunkowo młody, a jego początki sięgają końca 2006 roku. Według szacunków dziennika Rzeczpospolita⁶ pod koniec 2008 roku w Polsce było około 165 tys. aktywnych klientów MVNO, co stanowiło 0,4% polskiego rynku telefonii komórkowej. Z kolei zgodnie z analizami Telekomunikacji Polskiej w 2010 roku działało 16 wirtualnych operatorów (MVNO), którzy łącznie obsługiwali około 616 tys. kart SIM (1,3% polskiego rynku).

MVNO to **operator wirtualny** (ang. *Mobile Virtual Network Operator, MVNO*) oferujący swoim klientom usługi związane z telefonią komórkową na bazie infrastruktury teleinformatycznej należącej do innego operatora telekomunikacyjnego.

Spółka InMobile Sp. z o.o. z Grupy Integer.pl SA działa w segmencie MVNO od **2010 roku**, realizując działania ukierunkowane na **wdrażanie nowoczesnych narzędzi marketingu bezpośredniego**, oparte m.in. na **mobilnej technologii GSM**, rozszerzających zakres dotychczasowej oferty Integer.pl SA.

Grupa Integer.pl SA w I półroczu 2011 roku przygotowywała się m.in. do wdrożenia na rynek usługi „wirtualnych zakupów”. Do tego celu uruchomiła w IV kwartale 2010 roku sieć **FreeM – własną markę telefonii komórkowej**, umożliwiającą aktualnie jej użytkownikom **bezpłatne korzystanie z komunikatorów i serwisów społecznościowych** w zamian za oglądanie reklam. Integer.pl SA – za pośrednictwem **CP Telecom Sp. z o.o.** – jest również od 2010 roku **właścicielem telefonii MOVA**, która pełni funkcję **programu lojalnościowego** dla klientów hipermarketów Carrefour. Idea biznesowa „wirtualnych zakupów” zakłada między innymi to, by firmy i sklepy internetowe reklamowały swoje produkty wśród użytkowników telefonii FreeM, którzy dokonując w nich zakupów bądź w **e-sklepie bazującym na platformie InFlavo**, **będą wnosili opłaty** z wykorzystaniem opcji „**mobilnych płatności**” oferowanych przez **InPost Finanse Sp. z o.o.**, aż po zamówienie i odbiór przesyłki w **Paczkomacie**.

⁶ Źródło: [„Realne fiasko wirtualnych operatorów”](#), Rzeczpospolita, wydanie 2009-01-03

W okresie styczeń – czerwiec 2011 roku Grupa Integer.pl SA kontynuowała również **działania skierowane do dużych sieci retailowych**, dla których tworzy kompleksowe programy lojalnościowe.

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Integer.pl SA w I półroczu 2011 i 2010 roku (w tys. złotych):

Rodzaj działalności:	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Zmiana +/-
Usługi pocztowe, paczkomatowe, konfekcjonowania (*)	85 983	55 621	30 362
Kolportaż bezadresowy	20 907	17 850	3 057
Przychody ze sprzedaży towarów (**)	4 352	8 619	(4 267)
Pozostałe (***)	4 132	10 800	(6 668)
Kolportaż adresowy	187	1 788	(1 601)
Razem sprzedaż:	115 561	94 678	20 883

(*) Wysyłka paczek, usługi sortowania listów

(**) Przychody uzyskiwane w ramach konfekcjonowania przesyłek pocztowych

(***) Najem powierzchni

Struktura sprzedaży spółki Integer.pl SA w I półroczu 2011 i 2010 roku:

Rodzaj działalności:	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Zmiana +/-
Kolportaż bezadresowy	20 907	17 850	3 057
Usługi pocztowe, paczkoamtowe, konfekcjonowania (*)	4 556	217	4 339
Pozostałe (**)	3 217	9 800	(6 583)
Kolportaż adresowy	187	1 788	(1 601)
Razem sprzedaż:	28 867	29 655	(788)

(*) Wysyłka paczek, usługi sortowania listów

(**) Najem powierzchni

7.2 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 bezadresowy, 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 tj. w I i IV kwartale roku.

7.3 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej

Głównymi segmentami działalności spółek Grupy kapitałowej Integer.pl SA są:

- rynek dystrybucji bezadresowej i adresowej (Integer.pl SA)
- rynek usług pocztowych (InPost Sp. z o.o. i InPost Finanse Sp. z o.o.)

Spółka dominująca oraz spółka zależna InPost Sp. z o.o. to liderzy branż które reprezentują. W ich otoczeniu nie działają firmy o tym samym profilu działalności mogące stanowić dla nich konkurencję.

Spółka dominująca kolportuje druki bezadresowe wiodących sieci handlowych, sklepy zrzeszone w sieciach handlowych oraz mniejszych firm lokalnych stanowiących jednakże niewielki procent w całości przychodów gdzie dystrybucja bezadresowa wciąż stanowi najważniejszą formę kontaktu z klientem.

Spółka zależna InPost Sp. z o.o. jest liderem w branży niezależnych operatorów pocztowych w kraju. Liczba dostarczanych przesyłek wzrasta z roku na rok podobnie jak poziom świadczonych usług ich dostarczania. Coraz wyższa rentowność działalności pocztowej oraz duże zainteresowanie klientów oczekujących na przełamanie monopolu Poczty Polskiej zwiększa atrakcyjność tej gałęzi biznesu.

7.4 Źródła zaopatrzenia

Źródła zaopatrzenia spółek Grupy są rozproszone ze względu na dużą liczbę sieci handlowych oraz drobnych kontrahentów dla których świadczone są usługi.

W I półroczu 2011 roku żadna ze spółek w Grupie nie posiadała dostawcy którego udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży przekraczałby 10%.

Największymi odbiorcami Grupy Kapitałowej Integer.pl SA w I półroczu 2011 były następujące podmioty gospodarcze:

- ✓ Orange Customer Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- ✓ Polkomtel Spółka Akcyjna
- ✓ Polska Grupa Poczta Spółka Akcyjna
- ✓ MGA Metro Group Advertising Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Spółka Komandytowa
- ✓ Polska Telefonii Cyfrowa Spółka Akcyjna
- ✓ Mass Mailing Integrated Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Największymi dostawcami usług Grupy Kapitałowej Integer.pl SA w I półroczu 2011 były następujące podmioty gospodarcze:

- ✓ Mass Mailing Integrated Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- ✓ Zakład Mechaniki Precyzyjnej Aqmet Spółka Jawna
- ✓ Integer.pl Spółka Akcyjna
- ✓ Polska Grupa Poczтовая Spółka Akcyjna

8 Przewidywany rozwój Grupy

Plany rozwojowe Grupy Integer.pl SA stanowią realizację celów zapowiedzianych podczas pierwszej oferty publicznej w październiku 2007 roku. Środki pozyskane z emisji akcji Grupa przeznacza przede wszystkim na inwestycje w infrastrukturę dystrybucyjną i sprzętową w całej Polsce, intensyfikację działań na rynku usług pocztowo-kurierskich oraz w sektorze finansowo-ubezpieczeniowym i branży direct marketingu. Od 2009 roku Grupa Integer.pl SA ugruntowuje również swoją pozycję w sektorze e-commerce, a od 2010 roku także w obszarze social-shopping i na rynku wirtualnych operatorów MVNO.

Plany rozwojowe Grupy Integer.pl SA na lata 2011-2013 obejmują:

- ✓ **Wzrost udziałów w rynku** usług pocztowo-kurierskich **do 18-20%** do końca 2012 roku
- ✓ Systematyczne **zwiększanie liczby doręczanych listów** z niemal 75 mln listów w 2009 roku, niemal 140 mln w 2010 roku, przez 220-250 mln przesyłek w 2012 roku aż po osiągnięcie **w 2013 roku progu 280-300 mln listów**
 - Cel ten będzie osiągnięty dzięki długoterminowym umowom ze strategicznymi klientami, jak również w efekcie systematycznie zwiększającej się liczby klientów usług oferowanych dotychczas, jak i nowych przedsięwzięć Grupy Integer.pl SA na rynkach: pocztowo-kurierskim, e-commerce, social-shopping, telefonii komórkowej i marketingu bezpośredniego
- ✓ **Zwiększanie zasięgu działalności pocztowej**
 - Usługi InPost Sp. z o.o. aktualnie dostępne są w 900 Punktach Obsługi Klienta w 230 miastach, przy czym korespondencja doręczana za pośrednictwem InPost Sp. z o.o. trafia do ponad 7 tys. miejscowości na terenie całego kraju, z uwzględnieniem również tych najmniejszych. Do końca 2011 roku Grupa Integer.pl SA planuje otworzyć 500 nowych palcówek w całej Polsce, równocześnie liczba miejscowości, w których będzie świadczyć swoje usługi **dla odbiorców indywidualnych** (nie tylko z wykorzystaniem paczkomatów) **wzrośnie do 450**, a **dla instytucjonalnych do 6000**
- ✓ **Konsekwentne budowanie pozycji lidera w sektorze e-commerce, w tym rozwój usługi Paczkomaty InPost**
 - uruchomienie w 2011 roku **kolejnych 200 urządzeń**, dzięki którym sieć Paczkomatów InPost rozszerzy się do **ponad 600 automatów** na terenie całego kraju
 - uruchomienie docelowo **1.000 maszyn w całej Polsce**
- ✓ **Międzynarodowa ekspansja Paczkomatów InPost:**

- **realizacja zawartych już kontraktów z:**
 - ❖ estońską pocztą publiczną **Eesti Post** na produkcję, dostawę i wdrożenie **38 paczkomatów**
 - ❖ **iTech**, funduszem nowoczesnych technologii należącym do Grupy QIWI - rozwój biznesu paczkomatowego w ponad 30 miastach w Rosji, gdzie stanie łącznie około **440 paczkomatów**
 - ❖ **lokalną firmą kurierską działającą na rynku hiszpańskim** na projekt, produkcję, dostawę oraz instalację paczkomatów na terenie Hiszpanii. Od 2012 roku możliwe będzie **nadawanie paczek za pośrednictwem Paczkomatów InPost** zarówno do Hiszpanii, jak i odbiór w Polsce przesyłek zagranicznych z tego kraju
- **całodobowe automaty do obierania i nadawania przesyłek do końca 2011 roku** będą dostępne, poza Estonią, Rosją i Hiszpanią, **na sześciu perspektywicznych rynkach** – w Estonii, Rosji, na Łotwie, Ukrainie, w Czechach i na Słowacji
- w perspektywie kolejnych trzech lat **paczkomaty będą dostępne w co najmniej 20 krajach europejskich**
- ✓ **Dynamiczny rozwój E-InPost Sp. z o.o. wraz z usługą InFlavo oraz InFlavo Kultura – platform umożliwiających prowadzenie** kompleksowej sprzedaży za pośrednictwem portalu Facebook.com, które pośrednio mają generować i podnosić liczbę użytkowników Paczkomatów InPost
- ✓ **Wdrożenie projektu zakładającego wirtualne zakupy (InFlavo) przy użyciu telefonu komórkowego (FreeM), dokonaniem mobilnych płatności (InPost Finanse Sp. z o.o.) i zamówieniem przesyłki do Paczkomatu InPost**
- ✓ Rozwój usług z zakresu marketingu bezpośredniego i programów lojalnościowych z wykorzystaniem marek telekomunikacyjnych **FreeM i MOVA**
- ✓ Rozwój i pozyskanie nowych klientów: mobilnych płatności oraz e-faktur
- ✓ Rozwój i promocja **Power Post** - poczty hybrydowej
- ✓ **Zwiększenie dostępności usług finansowych** w kluczowych województwach oraz **zawieranie nowych, strategicznych kontraktów**, m.in. z jednostkami publicznymi i samorządowymi
- ✓ Umacnianie pozycji **lidera na rynku kolportażu druków bezadresowych i rozszerzanie działalności na Ukrainie** (kolportaż oraz paczkomaty)

Priorytetem Grupy Integer.pl SA są inwestycje w nowoczesne technologie. Pozwalają one na intensywny i systematyczny rozwój spółek należących do Grupy i tym samym wzrost ich konkurencyjności.

Udział usług niestandardowych (w tym elektronicznych) będzie stanowić co najmniej 30% w przychodach Grupy Integer.pl SA w najbliższych latach.

9 Pozostałe informacje

9.1 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 30.06.2011 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.	Emitent posiada 50% udziałów
7. E-InPost Sp. z o.o.	Emitent posiada 50% udziałów
8. CP Telecom Sp. z o.o.	InMobile Sp. z o.o. posiada 100% udziałów

Powiązania organizacyjne w I półroczu 2011 podobnie jak w okresach poprzednich dotyczyły współdziałania spółek Grupy w szerokim zakresie.

Spółka dominująca integruje działania spółek zależnych w zakresie finansowania inwestycji, wykorzystania synergii (w tym obniżania kosztów logistycznych i administracyjnych związanych z działalnością Grupy Kapitałowej), prowadzenia i realizacji projektów badawczych, rozwoju nowych produktów oraz usług, przekazywania i wykorzystywania doświadczenia w zarządzaniu nowymi projektami, wykorzystywania długoletnich kontaktów biznesowych i zasobów ludzkich mogących wspomagać rozwój spółek zależnych.

Współdziałanie inwestycyjne spółki Integer.pl SA 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, zaawansowanego technologicznie 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. wdrażane są inwestycje w rozwój usług finansowych świadczonych w punktach pocztowych oraz przez doręczycieli. Powiązania organizacyjne między spółką 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.

9.2 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 2011 roku spółki Grupy nie zawierały transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach między Emitentem a podmiotami powiązanymi znajdują się w „Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki Integer.pl SA za I półrocze 2011 roku” w nocie 36.

9.3 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 2011 rok.

9.4 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Dywidenda dla akcjonariuszy spółki Integer.pl SA w okresie I półrocza 2011 roku nie była wypłacana ani zadeklarowana.

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

Osoby zarządzające spółkami Grupy Kapitałowej Integer.pl SA dokładają wszelkich starań aby prowadzona polityka finansowa zapewniała stały poziom środków pieniężnych w spółkach. Swoje zobowiązania spółki regulują na bieżąco w dużym stopniu pokrywając je ze swoich aktywów obrotowych, przyznanych linii kredytowych oraz emisji obligacji. Dodatkowo pozyskane w ubiegłym roku środki finansowe z Unii Europejskiej pozwalają na realizację zakładanych inwestycji, w tym również kapitałowych.

W I półroczu 2011 roku ryzyko utraty płynności finansowej nie występowało w żadnej ze spółek Grupy.

Zarząd Emitenta ocenia bieżącą sytuację finansową jako stabilną. Spółka dominująca 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 przez spółkę zależną InPost Sp. z o.o. uzależnione są od poziomu cenowego konkurentów w tym głównie Poczty Polskiej, jednakże nie wpływają one w sposób znaczący na kondycję finansową spółki, ze względu na konsekwentnie stosowaną politykę optymalizacji kosztów.

Największe zagrożenie Grupy związane jest z ryzykiem niepowodzenia wdrażanych aktualnie kosztochłonnych inwestycji a tym samym zwiększeniem nakładów finansowych na ich realizację. Poza tym 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.

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

Wobec Emitenta i jego spółek zależnych toczy się postępowanie dotyczące zobowiązań, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Integer.pl SA.

W roku 2010 roku rozpoczęła się i nadal kontynuowana jest sprawa związana z otrzymanym od Poczty Polskiej wezwaniem do zapłaty odszkodowania w kwocie 69.508.303,96 zł (sześćdziesiąt dziewięć milionów pięćset osiem tysięcy trzysta trzy złote i dziewięćdziesiąt sześć groszy).

W I półroczu 2011 roku odbyła się pierwsza sprawa sądowa (organizacyjno-techniczna) dotycząca odszkodowania, którego kwota – decyzją Poczty Polskiej SA – została z nieznanymi dla Grupy Integer.pl SA powodów zmniejszona aktualnie do 60.709.144,41 zł.

Świadczyć to może o słabnącej sile argumentów operatora narodowego i rodzi jednocześnie możliwość dalszego obniżania wysokości odszkodowania aż do opcji całkowitego wycofania roszczenia wobec Integer.pl SA. Rozwiązanie sprawy przewidywane jest na 2011 rok bądź – w zależności od jej biegu – na kolejne lata. Spór między Poczta Polska SA a Grupą Integer.pl SA z prawnego punktu widzenia nie zagraża jednak stabilnej pozycji rynkowej Grupy (wezwanie uznane jest przez prawników Grupy jako bezpodstawne i niezasadne) i tym samym nie stanowi niebezpieczeństwa w odniesieniu do realizacji założonych celów finansowych.

9.7 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2011 roku , z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W I półroczu 2011 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę skonsolidowane i jednostkowe wyniki finansowe.

Jednocześnie w dniu 29 czerwca 2011 roku ZWZA spółki Integer.pl SA w związku z osiągnięciem w 2010 r. zysku netto w kwocie 6.252.000 zł, zadecydowało o przeznaczeniu zysku w całości na kapitał zapasowy spółki, o czym poinformowano w załączniku do raportu bieżącego nr 44: „Uchwały podjęte na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011”.

Z kolei Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Integer.pl SA w dniu 06 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o nie więcej niż 133.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 133.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda („Akcje Serii F”). Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki jest przyznanie praw do objęcia Akcji Serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane na podstawie uchwały nr 06/06/2011 Walnego Zgromadzenia.

Cena emisyjna Akcji Serii F wynosić będzie 75% średniej arytmetycznej rynkowych kursów zamknięcia akcji Spółki na okaziciela notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie 3 miesięcy przed ogłoszeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego w danym roku obowiązywania Programu Motywacyjnego, w każdym razie jednak nie mniej niż 90 zł. Akcje Serii F emitowane będą w formie zdematerializowanej.

Ponadto, zgodnie z raportem bieżącym nr 8/2011 z dnia 10 lutego 2011, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 63/2009 z dnia 4 sierpnia 2009 roku, spółka Integer.pl SA poinformowała, że w związku z upływem terminu zapadalności, spółka w

całości spłaciła zobowiązania wobec obligatariuszy, którzy objęli obligacje serii D w łącznej kwocie 6 287 040, 00 złotych. Celem emisji było pozyskanie środków na współfinansowanie wkładu własnego dla złożonych wniosków unijnych o przyznanie dotacji na realizację innowacyjnych projektów dotyczących nowych usług oraz zasilenie kapitału obrotowego.

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

Ze względu na fakt rozbudowy: ogólnopolskiej sieci Paczkomatów InPost, jak również punktów świadczących usługi pocztowe oraz finansowo-ubezpieczeniowe, poszerzanie oferty produktów i usług, a także wejście na niszowe rynki - systematycznie rośnie liczba pracowników Grupy Kapitałowej Integer.pl SA. Spółki należące do Grupy odnotowują wzrost liczby etatów managerskich w poszczególnych regionach kraju oraz miejsc pracy dla doręczycieli i pracowników działu handlowego. Ponadto, w ramach Grupy zatrudniani są eksperci, specjalizujący się w poszczególnych branżach i rynkach, na których działa Grupa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Integer.pl SA w dniu 06 czerwca, zgodnie z raportem bieżącym nr 37/2011: „Uchwały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy” z dnia 6 czerwca 2011 roku, doceniając dotychczasowe dokonania kluczowych pracowników spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, podjęło decyzję o wdrożeniu 3-letniego programu motywacyjnego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej. Zgodnie z założeniami Zarządu spółki, program ten przyczyni się do stabilizacji kadrowej pracowników najwyższego szczebla dzięki stworzeniu nowych, efektywnych instrumentów motywacyjnych dla osób, które są odpowiedzialne za rozwój spółki i jej Grupy Kapitałowej. Działanie to ma na celu również zapewnienie wzrostu wartości spółki dla jej akcjonariuszy.

Program motywacyjny oparty jest na emisji warrantów, których posiadacze będą uprawnieni, do objęcia łącznie nie więcej niż 133.000 akcji spółki serii F. Program skierowany został do kluczowych pracowników spółki jak również zarządów i kluczowych pracowników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Integer.pl SA. Ma on na celu dostosowanie interesów osób objętych Programem motywacyjnym do interesów akcjonariuszy spółki. Program zakłada objęcie przez tych pracowników prawie 2,5% akcji. Decyzja o wprowadzeniu 3-letniego programu motywacyjnego oparta jest na warrantach subskrypcyjnych, które będą oferowane w trzech seriach A, B i C, pozwalających na objęcie akcji serii F spółki Integer.pl SA, po cenie nie mniejszej niż 90 zł za akcję. Program motywacyjny był wcześniej konsultowany w gronie najwyższych stopniem menadżerów, czyli w grupie około 80 osób.

Programem motywacyjnym zostaną objęte lata obrotowe spółki: 2011, 2012 i 2013. Z kolei warrantów będą emitowane na rzecz osób uprawnionych w latach 2012, 2013 i 2014.

Szczegóły programu dostępne są w załączniku do raportu bieżącego nr 37/2011: Uchwały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z dnia 6 czerwca 2011 roku, dostępnego m.in. na stronie <http://www1.integer.pl/raporty/2011/Uchwalylpodjete%20Integer.pl%20SA%20-%202006%20czerwca.pdf>

9.9 Zmiany w zatrudnieniu w I półroczu 2011 roku

W I półroczu bieżącego roku nie zostały wprowadzane istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową. Ze względu na dynamiczny rozwój spółek Grupy, personalnie wzmocniane są pionierzy operacyjne, handlowo-logistyczne i rozbudowywane systemy zarządzania.

Porównując I półrocze 2010 do I półrocza bieżącego roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej wzrosło z 615 osób do 794 osób.

Pracownicy Grupy Kapitałowej

Podmiot dominujący Integer.pl SA: 83 osoby co stanowi 10,45%

Podmioty zależne Emitenta:711 osób co stanowi 89,55%

- 10** Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono raport półroczny, nie ujęte w skonsolidowanym i jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane i jednostkowe wyniki finansowe.

Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, oprócz opisanych wcześniej, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

- 11** Informacja dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od zakończenia roku obrotowego 2010 nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej. Zmiany aktywów warunkowych nie miały istotnego znaczenia. Zestawienie wartości zobowiązań i aktywów warunkowych przedstawiono w nocy do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocy nr 32.

Kraków, 31 sierpnia 2011 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Członek 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 skrócone 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 skrócone 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 2011 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Członek 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tych przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 31 sierpnia 2011 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Członek Zarządu