



RAPORT ROCZNY SPÓŁKI Integer.pl SA za 2011 rok

- Kraków, 26 kwietnia 2012 roku-

SPIS TREŚCI:

1	Pismo Prezesa Zarządu do akcjonariuszy spółki.	6
2	Podstawowe informacje o spółce Integer.pl SA.	8
3	Sprawozdanie zarządu (Sprawozdanie z działalności spółki Integer.pl SA).	9
4	Prezentacja wybranych danych finansowych spółki Integer.pl SA za ostatnie 3 lata.	11
5	Zestawienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz przeliczenie na Euro.	11
6	Charakterystyka wybranych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki dominującej.	12
7	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	14
7.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki	14
7.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa spółka	17
7.3	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	18
8	Działalność spółki Integer.pl SA	19
8.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	19
8.2	Sezonowość sprzedaży.	20
8.3	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	20
8.4	Źródła zaopatrzenia.	20
9	Umowy znaczące dla działalności spółki oraz inne istotne zdarzenia w 2011 roku.	21
9.1	Znaczące umowy dla spółki mające wpływ na jej działalność	21
9.2	Znane umowy zawarte między akcjonariuszami.	21
9.3	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki w roku obrotowym.....	23
9.4	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki po zakończeniu roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego	27

10	Kredyty, pożyczki oraz poręczenia i gwarancje.....	31
10.1	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	31
10.2	Informacje o udzielonych w roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	34
10.3	Informacje o zawartych umowach leasingowych.	36
10.4	Informacje o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	37
11	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej Grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	38
11.1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i opis zmian w organizacji grupy kapitałowej. Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółek grupy z innymi podmiotami.	38
11.2	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza Grupą jednostek powiązanych oraz metody ich finansowania.	39
11.3	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.	39
12	Przewidywany rozwój spółki Integer.pl SA.	39
13	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju spółki.....	41
14	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki.....	42
15	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% lub dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	44

16	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	44
17	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	44
18	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	45
19	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	45
20	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	45
21	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.	46
22	Polityka personalna.	47
23	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.	47
24	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.	47
25	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	48
26	Zmiany w ilościach posiadanych akcji Integer.pl SA w 2011 roku.	49
27	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	51

28	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	52
29	Informacja o:.....	52
29.1	Dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.	52
29.2	Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałych.	53
30	Proponowany przez Zarząd spółki sposób podziału zysku netto za 2011 rok.....	53
31	Oświadczenia Zarządu.....	54

1 Pismo Prezesa Zarządu do akcjonariuszy spółki.

Szanowni Państwo,

już po raz piąty mam zaszczyt i możliwość podsumować wraz z raportem rocznym bieżącą działalność spółki Integer.pl SA oraz jej wyniki finansowe. Nie ulega wątpliwości, że rok 2011 okazał się **dla nas bardzo udany. Dobrą kondycję finansową, jak też znaczącą pozycję w branży** – mimo jeszcze **mieszanych nastrojów na rynkach kapitałowych, jak też w sektorze usług** – zawdzięczamy nie tylko **coraz szerzej zakrojonej aktywności biznesowej w Polsce i poza jej granicami**, ale również **wypracowanej przez lata skutecznej strategii zarządzania spółką, jej ryzykiem oraz potencjałem rynkowym**.

Rok 2011 zamknęliśmy z satysfakcjonującym wynikiem finansowym, ale zapewniamy jednocześnie, że naszym celem jest **systematyczne zwiększanie przychodów i zysków spółki Integer.pl SA**. Dlatego też dywersyfikujemy swoją działalność i szukamy nowych rozwiązań, dzięki którym Państwa zaangażowanie w Integer.pl SA przyniesie jeszcze bardziej wymierne korzyści.

W 2011 roku Integer.pl SA nie tylko intensyfikował działania w sektorze druków bezadresowych, ale **aktywnie zaangażował się również w konsolidację tego rynku**. W grudniu 2011 Integer.pl SA podpisał list intencyjny z **austriacką spółką Post acht Beteiligungs**. Efekty tej międzynarodowej współpracy mogą być widoczne jeszcze w I połowie 2012 roku.

Z satysfakcją informujemy, że Integer.pl SA od wielu lat – także w okresie kryzysu gospodarczego i załamania rynku kapitałowego na świecie i w Polsce – **utrzymuje stabilną pozycję giełdową**. **Stopa zwrotu z inwestycji w walory naszej spółki** osiągnęła poziom 700% na koniec 2011 roku (licząc od dnia debiutu) względem 457% na koniec 2010 roku. **Integer.pl SA** uplasował się na **9. pozycji w zestawieniu firm** - opublikowanym przez **Gazetę Giełdy Parkiet** w dniu 2 lutego 2012 roku - **o najwyższych stopach zwrotu w 2011 roku**, osiągając wynik **43,5%**. Jednocześnie - zgodnie z wynikami zestawienia „**100 najlepszych spółek giełdowych. Ranking TSR - Złota Akcja Biznes.pl**”, opublikowanego na portalu Onet.pl w dniu 17 kwietnia 2012 roku - Integer.pl SA zajął **2. miejsce** (z całkowitą **stopą zwrotu na poziomie 598%**) **na liście liderów TSR w latach 2009-2011**, wytypowanych spośród firm z sWIG80. Równolegle nasza spółka uplasowała się na **4. pozycji** w generalnym rankingu „**100 najlepszych spółek giełdowych w latach 2009-2011**”.

Powyższe fakty – w połączeniu z bardzo dobrymi wynikami finansowymi Integer.pl SA oraz całej Grupy za 2011 rok – doskonale obrazują nasz **ogromny potencjał na rynku kapitałowym**. Potwierdzeniem **dobrej kondycji Integer.pl SA na warszawskiej GPW** jest również **3. lokata wśród 400 spółek giełdowych** w rankingu **najbardziej wzrostowych i zdrowych firm notowanych na GPW** w Warszawie (Puls Biznesu, marzec 2011), ocenianych metodą CANSLIM. **Integer.pl SA** zdobył także **wysokie pozycje w 12. edycji rankingu Pulsu Biznesu „Giełdowa Spółka Roku 2010”**, opublikowanym w lutym 2011 roku – nasza spółka uplasowała się na **16. miejscu w rankingu głównym** ze znaczącym awansem względem 80. miejsca w 2009 roku. Jednocześnie Integer.pl SA zajął wysoką **9. pozycję w zestawieniu Top20 spółek o najlepszych perspektywach** (w porównaniu ze 170. miejscem w 2009 roku) i **10. miejsce wśród spółek giełdowych**, które zdaniem analityków **odnieśli największy sukces w 2010 roku**.

Z dumą możemy poszczycić się tym, że **Integer.pl SA** – dzięki dużej aktywności biznesowej i dywersyfikacji prowadzonej działalności – jest **jedną z najbardziej perspektywicznych spółek giełdowych** notowanych na warszawskim parkiecie. Konsekwentnie dbamy o utrzymanie tego statusu, wypełniając jednocześnie swoje zobowiązania wobec naszych Akcjonariuszy oraz Inwestorów z nadzieją, że spełniamy Państwa wysokie oczekiwania.

Ugruntowana pozycja giełdowa spółki Integer.pl SA to efekt realizowanej strategii biznesowej, zakładającej jej dynamiczny rozwój i gwarantującej stały wzrost jej wartości. Integer.pl SA jest jednym z nielicznych podmiotów notowanych na warszawskiej giełdzie, który **zyskał trwałe zaufanie ze strony Inwestorów i Akcjonariuszy**, dzięki którym jednocześnie **wycena spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych utrzymywana jest na stałym, wysokim poziomie**.

Pragnę jednocześnie podkreślić, że **zamierzamy konsekwentnie realizować założenia naszej strategii rozwoju, szukając jednocześnie nowych narzędzi i rozwiązań, które pozwolą na dalsze dynamiczne zwiększanie naszego potencjału rynkowego**. Zapewniamy, że wszelkim naszym działaniom towarzyszy nadrzędny cel, jakim jest **wzrost wartości spółki dla Akcjonariuszy oraz Inwestorów**, dlatego **wszystkie decyzje podejmowane są na podstawie dokładnej analizy rynku**. Wierzymy, że obrana strategia daje solidne podstawy, by oczekiwać dynamicznego i systematycznego rozwoju firmy Integer.pl SA w przyszłości.

Rafał Brzoska
Prezes Zarządu
Integer.pl SA

2 Podstawowe informacje o spółce Integer.pl SA.



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, Real czy Piotr i Paweł. 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 o spółce na stronie www.integer.pl

Informacje podstawowe o spółce dominującej:

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

Zarząd Spółki:

Prezes Zarządu	Rafał Brzoska
Członek Zarządu	Krzysztof Kołpa

Rada Nadzorcza:

Przewodniczący	Anna Izydorek - Brzoska
Wiceprzewodniczący	Rafał Abratański
Sekretarz	Krzysztof Setkowicz
Członek Rady Nadzorczej	Zbigniew Popielski
Członek Rady Nadzorczej	Artur Olszewski

Organami spółki Integer.pl SA zgodnie ze Statutem spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

W roku 2011 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W dniu 28 czerwca 2010 roku ZWZA powołało Zarząd i Radę Nadzorczą na okres II kadencji, która trwa 3 lata.

W obrębie Rady Nadzorczej nie został powołany Komitet Audytu. Od dnia posiedzenia Rady Nadzorczej w dniu 28 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza pełni funkcję Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń.

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

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

3 Sprawozdanie zarządu (Sprawozdanie z działalności spółki Integer.pl SA).

Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu rocznego z działalności spółki za 2011 rok

Raport roczny spółki 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 raportu rocznego za 2011 rok składają się :

1. Pismo Prezesa Zarządu do akcjonariuszy spółki.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Roczne sprawozdanie finansowe.
4. Roczne sprawozdanie z działalności spółki (Sprawozdanie z działalności spółki Integer.pl SA).
5. Oświadczenia zarządu podpisane przez wszystkich członków zarządu dotyczące:
 - sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności spółki.
 - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd spółki.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta, w celu 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 organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego. Sprawozdanie finansowe podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzania badania i wydania opinii 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.

Roczne sprawozdanie finansowe jest składane po jego zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy we właściwym rejestrze sądowym oraz ogłaszane w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”.

Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności spółki za 2011 rok.

Integer.pl SA jako jednostka dominująca sporządza sprawozdanie finansowe spółki na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania.

Zarząd zatwierdza sprawozdanie finansowe z dniem podpisania sprawozdań przez wszystkich członków Zarządu spółki.

Sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały przedstawione w jednostkowym i skonsolidowanym raporcie oraz są zamieszczone i udostępnione na stronie www.integer.pl.

Roczne sprawozdanie finansowe zawiera:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów
- sprawozdanie z sytuacji finansowej
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego

Główne zasady rachunkowości przyjęte przez spółkę Integer.pl SA:

- ❖ Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.
- ❖ W ramach roku obrotowego występują pośrednie okresy sprawozdawcze wynoszące: kwartał i półrocze - dla dokonania wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku wg przyjętych zasad rachunkowości.
- ❖ Walutą prezentacji jest PLN.
- ❖ 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”.

4 Prezentacja wybranych danych finansowych spółki Integer.pl SA za ostatnie 3 lata.

	2011	2010	2009
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW:			
Przychody netto ze sprzedaży	72 030	60 317	51 596
Pozostałe przychody operacyjne	4 531	3 555	2 532
Zysk na działalności operacyjnej	10 859	9 623	8 466
Zysk przed opodatkowaniem	7 988	7 605	10 171
Zysk netto	6 674	6 252	7 958
WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH:			
Przepływy netto z działalności operacyjnej	6 584	15 024	16 204
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(28 437)	(37 985)	(32 630)
Przepływy netto z działalności finansowej	11 003	29 213	18 624
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ:			
Aktywa razem	196 940	150 363	109 333
Zobowiązania długoterminowe	68 292	45 518	9 772
Zobowiązania krótkoterminowe	58 945	42 354	43 322
Suma kapitałów własnych	69 703	62 491	56 239
Kapitał zakładowy	5 938	5 938	5 938
Liczba akcji w okresie (w sztukach)	5 937 745	5 937 745	5 937 745
Zysk w danym okresie na 1 akcję:	1,12	1,05	1,34
Wartość księgowa na 1 akcję:	11,74	10,52	9,47

5 Zestawienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz przeliczenie na Euro.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody netto ze sprzedaży	72 030	60 317	17 398	15 063
Zysk na działalności operacyjnej	10 859	9 623	2 623	2 403
Zysk przed opodatkowaniem	7 988	7 605	1 929	1 899
Zysk netto	6 674	6 252	1 612	1 561
WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy netto z działalności operacyjnej	6 584	15 024	1 590	3 752
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(28 437)	(37 985)	(6 869)	(9 486)
Przepływy netto z działalności finansowej	11 003	29 213	2 658	7 295

WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ			(wg stanu na 31.12.2011 i 31.12.2010)	
Aktywa razem	196 940	150 363	44 589	37 968
Zobowiązania długoterminowe	68 292	45 518	15 642	11 494
Zobowiązania krótkoterminowe	58 945	42 354	13 346	10 695
Kapitał własny	69 703	62 491	15 781	15 779
Kapitał zakładowy	5 938	5 938	1 344	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:	1,12	1,05	0,27	0,26
Wartość księgowa na 1 akcję:	11,74	10,52	2,66	2,66

Dane finansowe w EUR za prezentowane okresy zostały przeliczone według następujących zasad:

Pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych obliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który za okres: od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniósł: 4,1401 EUR, od 01 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniósł: 4,0044 EUR,

Pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej obliczono wg kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na 31.12.2011 roku, który wyniósł: 4,4168 EUR i na 31.12.2010 roku który wyniósł: 3,9603 EUR.

Zysk na 1 akcję obliczono: zysk netto w okresie / liczba akcji w okresie. Wartość księgowa na 1 akcję: kapitał własny / liczba akcji w okresie.

6 Charakterystyka wybranych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki dominującej.

Struktura aktywów spółki Integer.pl SA na dzień 31 grudnia 2011 roku to odpowiednio:

aktywa trwałe: 61,90% (121 908 tys. zł) i

aktywa obrotowe: 38,10% (75 032 tys. zł) .

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

JEDNOSTKOWE sprawozdanie z sytuacji finansowej:	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Aktywa trwałe:	121 908	99 599	22 309	22,4%
Aktywa obrotowe:	75 032	50 764	24 268	47,81%
Suma aktywów:	196 940	150 363	46 577	30,98%
Suma kapitałów własnych:	69 703	62 491	7 212	11,54%
Zobowiązania długoterminowe	68 292	45 518	22 774	50,03%
Zobowiązania krótkoterminowe	58 945	42 354	16 591	39,17%
Razem kapitały i zobowiązania:	196 940	150 363	46 577	30,98%

W stosunku do końca 2010 roku nastąpił wzrost aktywów trwałych o ponad 22% do wartości 121 908 tys. zł. Na wzrost poziomu aktywów trwałych spółki Integer.pl SA najistotniejszy wpływ miał wzrost długoterminowych aktywów finansowych z

poziomu 4 427 tys. zł do 20 875 tys. zł oraz prowadzone inwestycje w infrastrukturę paczkomatową, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście rzeczowych aktywach trwałych spółki do wartości: 70 831 tys. zł.

Intensywny rozwój spółki w 2011 roku oznaczał zwiększenie poziomu aktywów o 46 577 tys. zł. Składały się na to zobowiązania długoterminowe, które wzrosły w 2011 roku o ponad 50% do wartości 68 292 tys. zł, a zobowiązania krótkoterminowe o prawie 40% podnosząc swoją wartość do poziomu 58 945 tys. złotych.

Jednym z głównych czynników wzrostu było zaciągnięcie przez spółkę zobowiązań w postaci obligacji.

Spółka obniżyła saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej wykazane na dzień 31 grudnia 2011 roku co spowodowane było zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych jak również zmianą stanu należności i roszczeń.

Jednostkowe przepływy:	Okres zakończony 31 grudnia:		Zmiana
	2011	2010	w tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 584	15 024	(8 440)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 437)	(37 985)	9 548
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 003	29 213	(18 210)

Ujemne saldo przepływów netto z działalności inwestycyjnej jest wynikiem dynamicznego rozwoju spółki i wydatków związanych z nabyciem urządzeń paczkomatowych oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego. Dodatni poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej jest efektem wzrostu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz wzrostem poziomu kredytów bankowych, przepływy obniżyły się aż do poziomu 11 003 tys. zł na koniec 2011 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów:	Okres zakończony 31 grudnia :		Zmiana	
	2011 roku	2010 roku	w tys. zł	w %
Przychody netto	72 030	60 317	11 713	19,42
Amortyzacja	9 187	6 323	2 864	45,29
EBIT	10 859	9 623	1 236	12,84
EBITDA	20 046	15 946	4 100	25,71
Zysk netto	6 674	6 252	422	6,75

W 2011 roku spółka Integer.pl SA odnotowała znaczący wzrost przychodów netto ze sprzedaży aż o 19,42% czyli o 11 713 tys. zł zamykając rok 2011 z przychodami na poziomie 72 030 tys. zł w porównaniu do 60 317 tys. zł w roku poprzednim.

Wzrost przychodów spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem działalności z zakresu usług kolportażu bezadresowego, usług paczkomatowych i konfekcjonowania. Wzrost amortyzacji o 2 864 tys. zł do wartości 9 187 tys. zł jest wynikiem przyjęcia na stan kolejnych urządzeń paczkomatowych w związku z intensywnym rozwojem spółki w zakresie działalności paczko matowej oraz przyjętą strategią.

Wskaźnik EBITDA wzrósł o 4 100 tys. zł a wskaźnik EBIT o 1 236 tys. zł co poświadcza intensywny rozwój i realizację założonej strategii.

Spółka zakończyła 2011 rok wzrostem zysku o 422 tys. zł jednakże warto pamiętać, iż znaczący wpływ na jego poziom ma wspomniana wyżej amortyzacja.

7 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Inwestorzy posiadający akcje lub planujący nabyć akcje spółki Integer.pl SA powinni brać pod uwagę ryzyko związane z działalnością Emitenta i specyfiką jego działalności. Realne wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników oraz ewentualne inne, dodatkowe o charakterze losowym lub niezależne od spółek Grupy nie wymienione w treści niniejszego sprawozdania może mieć wpływ na uzyskiwane przez spółkę Integer.pl SA wyniki a tym samym na kurs akcji spółki.

Czynniki ryzyka spółki Integer.pl SA można podzielić na:

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki.
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa spółka
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.

7.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki

RYZYO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU

Od dnia debiutu giełdowego spółka Integer.pl SA realizuje z powodzeniem założoną strategię rozwoju. Priorytetami które umożliwiają jej intensywny rozwój są m.in. zdobywanie kolejnych obszarów rynku, poszerzanie zasięgu prowadzonej działalności, pozyskiwanie nowych klientów, realizowanie inwestycji w oparciu o nowoczesne technologie, wdrażanie nowoczesnych systemów IT. Istnieje jednak ryzyko niepowodzenia realizacji tej strategii.

Ponieważ niezrealizowanie założonej przez spółkę dominującą strategii jest nierozzerwalnie związane z rodzajem prowadzonej przez nią działalności, nie można zapewnić, że nie zostaną wprowadzone zmiany w regulacjach prawnych oraz zmianie ogólnej sytuacji gospodarczej kraju, które negatywnie wpłyną na działalność spółki. W chwili obecnej realizacja strategii spółki przebiega zgodnie z założeniami i oczekiwaniami Zarządu, czego efektem są satysfakcjonujące wyniki finansowe. Nie występują zagrożenia, które w istotny sposób mogłyby negatywnie wpłynąć na realizację przyjętej strategii.

RYZYO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW ŚWIADCZENIA USŁUG PRZEZ EMITENTA

Do czynników mogących mieć negatywny wpływ na dynamikę rozwoju, działalność oraz wyniki spółki należy zaliczyć:

- ❖ wzrost cen paliw oraz nośników energii,
- ❖ wzrost cen produktów papierowych,
- ❖ wzrost kosztów zatrudnienia.

Ryzyko wzrostu kosztów świadczenia usług spółka minimalizuje między innymi poprzez zawieranie umów o współpracy zabezpieczających w możliwie najlepszy sposób interesy spółki oraz wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań w ofertach dla klientów.

RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI KAPITAŁOWYMI

Spółka Integer.pl SA inwestuje oraz planuje inwestycje kapitałowe w inne podmioty z branży direct marketing. Istnieje ryzyko niezrealizowania planowanych inwestycji i przedsięwzięć oraz ryzyko, że dokonane inwestycje i przedsięwzięcia mogą nie przynieść zadowalającego zwrotu zaangażowanego przez spółkę kapitału, skutkiem czego może być efekt spowolnienia jej rozwoju i realizacji strategii.

W celu uniknięcia ryzyka spółka przeprowadza audyt prawny i funkcjonalno-organizacyjny podmiotu. Priorytetem dla spółki są inwestycje w logistykę, promocję usług i nowe kontrakty.

RYZYO ZWIĄZANE Z ZASOBAMI LUDZKIMI

Większość pracowników spółki Integer.pl SA zatrudniona jest na stanowiskach operacyjnych które nie wymagają specjalistycznego wykształcenia. Wzrost konkurencji na rynku może powodować, iż koszty doręczania korespondencji będą musiały być obniżane bez jednoczesnego wzrostu płac pracowników. W związku z tym istnieje ryzyko odejścia części osób zatrudnionych, co spowodować może chwilowe osłabienie struktury organizacyjnej, na której opiera się działalność spółki, jak również niesie za sobą ryzyko kosztów związanych z procesami rekrutacji nowych pracowników.

Wprowadzenie motywacyjnego systemu wynagradzania pracowników, zależnego od ich wyników ma na celu obniżenie ryzyka wzrostu kosztu wynagrodzeń w spółce, powoduje wyższą wydajność pracowników operacyjnych, a co za tym idzie przekłada się na lepsze wyniki z działalności operacyjnej.

RYZYO ZWIĄZANE Z ODEJŚCIEM ORAZ BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIO WYKWALIFIKOWANEJ NOWEJ KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ

Utrata osób zajmujących kluczowe stanowiska managerskie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na relacje ze zleceniodawcami oraz przejściowo wywołać obniżenie jakości świadczonych przez spółkę Integer.pl SA usług. W celu minimalizacji tego ryzyka spółka prowadzi motywacyjną politykę kadrową oraz oferuje możliwość dalszego rozwoju osób zatrudnionych również przez system szkoleń.

RYZYO ZWIĄZANE Z ODEJŚCIEM KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW I WYKORZYSTANIEM PRZEZ NICH KNOW-HOW

Będąc liderem na rynku kolportażu spółka Integer.pl SA jest pod wieloma względami jest prekursorem w zakresie prowadzenia działań operacyjnych na rynku. Taka postawa wymaga podejmowania odważnych i złożonych decyzji w celu budowania branżowego know-how. Ewentualne odejście kluczowych pracowników, mogłoby wiązać się z wykorzystaniem przez konkurencję ich wiedzy w zakresie specjalistycznych rozwiązań operacyjnych, handlowych i organizacyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka stosuje zarówno motywacyjne systemy wynagrodzeń dla kluczowych pracowników, jak i różne formy zabezpieczeń umownych, w tym zakazy konkurencji pod groźbą wysokich kar pieniężnych.

RYZYO ZWIĄZANE Z BEZPIECZEŃSTWEM INFORMACJI ORAZ KORESPONDENCJI I RYZYO WŁAMANIA DO SYSTEMU INFORMATYCZNEGO

Osobowe i biznesowe bazy danych narażone są na ryzyko dostępu do nich osób niepowołanych. W celu minimalizacji tego ryzyka spółka posiada system zarządzania i obsługi zleceń HERMES pozwalający na koordynację procesu kolportażu, a serwery obsługujące ten system znajdują się w siedzibie spółki.

Istnieje w związku z tym ryzyko włamania do siedziby spółki i kradzieży sprzętu z danymi osobowymi i biznesowymi w wyniku czego klienci oraz kontrahenci spółki, mogliby wnieść pozwy sądowe przeciw spółce, zarzucając niedostateczną ochronę ich danych handlowych oraz osobowych, co może wiązać się z koniecznością wypłaty odszkodowań. Ponadto chwilowa utrata bazy danych mogłaby spowodować straty ekonomiczne i finansowe związane z przerwami w efektywnej działalności spółki.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez zastosowanie systemu zabezpieczeń złożonego m.in. z kamer monitorujących, alarmów czy elektronicznej kontroli dostępu. Ponadto budynek chroniony jest przez specjalistyczną firmę ochrony mienia.

RYZIKO ZASTOSOWANIA WOBEC EMITENTA SANKCJI ADMINISTRACYJNYCH ZWIĄZANYCH Z NARUSZENIEM USTAWY O OCHRONIE DANYCH OSOBOWYCH

Nie można wykluczyć, że w przypadku naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych w stosunku do spółki Integer.pl SA, mogą zostać zastosowane sankcje finansowe mające negatywny wpływ na jej działalność.

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

- 1) usunąć uchybienia,
- 2) uzupełnić, uaktualnić, sprostować, udostępnić lub nie udostępnić dane osobowe,
- 3) zastosować dodatkowe środki zabezpieczające zgromadzone dane osobowe,
- 4) wstrzymać przekazywanie danych osobowych do państwa trzeciego,
- 5) zabezpieczyć dane lub przekazać je innym podmiotom,
- 6) usunąć dane osobowe.

RYZIKO ZWIĄZANE Z POTENCJALNYM UZALEŻNIENIEM OD ZLECENIODAWCÓW

Baza obecnych klientów spółki Integer.pl SA obejmuje kilkudziesięciu kontrahentów. Spółka zawarła umowy które zostały uznane za istotne z punktu widzenia jej działalności. W przypadku ewentualnego zaprzestania współpracy z jednym z wiodących zleceniodawców nie ma pewności, że w krótkim czasie spółka Integer.pl SA będzie w stanie pozyskać nowego zleceniodawcy lub odpowiednio zwiększy przychody generowane przez pozostałych zleceniodawców. W związku z powyższym istnieje ryzyko okresowego obniżenia efektywności prowadzonej działalności.

Integer.pl SA minimalizuje ryzyko uzależnienia od zleceniodawców poprzez zwiększanie zakresu usług, poszerzanie listy zleceniodawców, a tym samym ograniczenie udziału największych zleceniodawców w całości obrotów.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ WŁASNOŚCI EMITENTA

Struktura własności emitenta przedstawiona została w niniejszym raporcie. Koncentracja akcji spółki wokół osób zarządzających i nadzorujących niesie ryzyko, iż mniejsi akcjonariusze nie dysponują odpowiednią ilością głosów na WZA aby przegłosować projekty uchwał inne niż proponowane przez osoby zarządzające i nadzorujące w spółce. Zarząd i Rada Nadzorcza stoją na stanowisku iż wszelkie działania mają na celu przede wszystkim rozwój spółki oraz wypracowanie większego zysku.

RYZYO OBNIŻENIA JAKOŚCI ŚWIADCZONYCH USŁUG

Nienależyte lub nie wypełnianie swoich obowiązków przez pracowników spółki Integer.pl SA może skutkować obniżeniem jakości świadczonych usług oraz niezadowoleniem klientów, co może przekładać się na spadek przychodów ze sprzedaży oraz niższą płynność finansową. Aby wykluczyć ryzyko jakości świadczonych usług spółka stosuje motywacyjne systemy wynagradzania uzależniające wysokość wynagrodzenia od jakości pracy. Oprócz tego spółka dysponuje narzędziami, które pozwalają kontrolować i dodatkowo motywować pracowników poprzez system monitoringu pracy osób pracujących w terenie (GPS) oraz systemy szkoleniowe.

RYZYO ZASTOSOWANIA WOBEC EMITENTA SANKCJI ADMINISTRACYJNYCH ZWIĄZANYCH Z NARUSZENIEM USTAWY PRAWO POCZTOWE

Ryzyko naruszenia przepisów ustawy o prawie pocztowym mogłoby narazić spółkę na kary finansowe nałożone przez Urząd Komunikacji Elektronicznej. Zastosowanie sankcji finansowych mogłoby wpłynąć negatywnie na działalność spółki, na jej przychody i wyniki.

7.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa spółka

RYZYO ZWIĄZANE Z CZYNNIKAMI EKONOMICZNYMI W POLSCE ORAZ RYZYO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

Zmieniające się przepisy prawa oraz jego interpretacje są również zagrożeniem dla działalności spółki Integer.pl SA i mogą mieć na nią negatywny wpływ.

Przychody spółki są realizowane na rynku krajowym, dlatego też działalność spółki w dużej mierze jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz przepisów i regulacji. Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie ciągłych zmian, wiele z nich nie ma jednoznacznej wykładni. Wiążą się one między innymi z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Działalność emitenta jest uzależniona od takich czynników makroekonomicznych jak między innymi: poziom i dynamika PKB, inflacja, podatki, wzrosty stóp procentowych.

Poprzez dywersyfikację portfela zlecniodawców oraz poprzez wprowadzanie nowych usług spółka Integer.pl SA minimalizuje możliwość wystąpienia takiego ryzyka.

RYZYO SPADKU DYNAMIKI BRANŻY DIRECT MARKETING I DIRECT MAIL.

Obniżenie dynamiki wzrostu branży oraz pogorszenie warunków działalności na rynku, na którym działa spółka Integer.pl SA, w przypadku ich wystąpienia mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową spółki.

Ryzyko zaistnienia niekorzystnych zjawisk w branży jest według spółki znikome, głównie ze względu na fakt, iż usługi świadczone przez spółkę mają charakter ogólnokrajowy i związane są z codzienną działalnością podmiotów gospodarczych.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KONKURENCJI

Mając w branży kolportażu bezpieczną pozycję lidera spółka narażona jest na ryzyko, iż może ją utracić na rzecz konkurencji. Mogłoby to spowodować obniżenie dynamiki sprzedaży oraz spadek tempa rozwoju spółki. Atutem Emitenta jest wieloletnie doświadczenie i know-how oraz własne struktury organizacyjne przygotowywane na nowe wyzwania i na sprostanie konkurencji.

RYZIKO NIESTABILNEJ POLITYKI PODATKOWEJ

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i jasny. Interpretacje przepisów ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. Ewentualne przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennych od będących podstawą wyliczenia zobowiązań podatkowych przez spółkę, może mieć istotny wpływ na jej działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ STÓP PROCENTOWYCH I RYZYKO WALUTOWE

W sierpniu 2008 roku spółka Integer.pl SA zawarła długoterminową umowę CIRS (Currency Interest Rate Swap). Jest to umowa pomiędzy dwoma stronami, polegająca na wymianie wartości nominalnej pożyczki oraz jej oprocentowania w jednej walucie (w przypadku Integer.pl SA – PLN) na wartość nominalną pożyczki wraz z oprocentowaniem w innej walucie (JPY). Mimo podpisania tej umowy spółka Integer.pl SA osiągnęła w latach: 2008-2011 dodatni bilans finansowy. Dotychczasowe obserwacje i szczegółowe analizy rynku dotyczące stosowania operacji CIRS dokonane przez Integer.pl SA gwarantują bezpieczeństwo i stabilizację finansową spółki. W latach: 2008-2011 ujemny bilans związany z transakcją CIRS oraz koszty transakcji były pokrywane z wynagrodzenia Zarządu spółki. W 2011 roku spółka nie podpisała żadnych umów oraz nie dokonała transakcji niosących za sobą ryzyko walutowe.

7.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ ORAZ WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

W przypadku uznania, że spółka Integer.pl SA narusza obowiązujące na GWP w Warszawie przepisy lub gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami spółki. Również w przypadku naruszenia Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe spółki z obrotu giełdowego.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

W przypadku gdy spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie ustawowe obowiązki Komisja Nadzoru Finansowego może zastosować następujące sankcje:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć karę pieniężną albo
- 3) zastosować obie sankcje łącznie.

RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRAWIDŁOWYM ROZLICZENIEM DOTACJI UNIJNYCH

Spółka Integer.pl SA uzyskiwała liczne dotacje unijne przeznaczone na rozwój swojej działalności. W związku z tym istnieje ryzyko uznania części bądź całości wydatkowanych środków w ramach poszczególnych projektów za niekwalifikowane. Przypadek, gdy faktyczna realizacja projektu odbiegałaby od projektu założonego we wniosku skutkować może poważnymi konsekwencjami w postaci konieczności zwrotu przez spółkę otrzymanych środków na realizację wniosków wraz z odsetkami. Również ubieganie się o kolejne dotacje nie byłoby możliwe w okresie kilku najbliższych lat. Taka sytuacja mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na działalność spółki, jej płynność finansową a w rezultacie na wynik. Liczne kontrole przeprowadzane w roku 2011 oraz latach poprzednich nie wykazały uchybień które mogłyby skutkować wzrostem ryzyka nie rozliczenia otrzymanych dotacji.

8 Działalność spółki Integer.pl SA

8.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Przychody spółki Integer.pl SA wzrosły w 2011 roku o 11 713 tys. zł.

Zgodnie z segmentem działalności spółki w 2011 nastąpił wzrost przychodów:

- ✚ z tytułu usług kolportażu bezadresowego, realizowanego przez największe sieci handlowe w Polsce. Udział przychodów z kolportażu bezadresowego w strukturze sprzedaży spółki wzrósł o kwotę 3 418 tys. zł mimo iż rynek dystrybucji bezadresowej w Polsce wykazuje silne tendencje konsolidacyjne wynikające między innymi z trudności operacyjnych i logistycznych związanych z uruchomieniem ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej przez nowe podmioty. Podobnie jak w roku ubiegłym do wzrostu przyczyniło się pozyskanie kilku znaczących odbiorców usług oraz utrzymanie współpracy z kontrahentami dotychczasowymi.
- ✚ z tytułu usług pocztowych, paczkomatowych i konfekcjonowania o kwotę 5 734 tys. zł związanych głównie z rozwojem sieci paczkomatów w spółce Integer.pl SA
- ✚ z tytułu pozostałych przychodów ze sprzedaży o kwotę 7 230 tys. zł związanych ze sprzedażą przez spółkę urządzeń paczkomatowych

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

Podstawowe rodzaj działalności spółki:	Rok 2011	Rok 2010	Zmiana +/-
Kolportaż bezadresowy	44 141	40 723	3 418
Usługi pocztowe, paczkomatowe, konfekcjonowania (*)	6 955	1 221	5 734

Pozostałe (**)	8 918	12 452	3 534
Kolportaż adresowy	1 354	2 489	1 135
Przychody ze sprzedaży towarów (***)	10 662	3 432	7 230
Razem sprzedaż:	72 030	60 317	11 713

(*) Wysyłka paczek, usługi sortowania listów

(**) Najem powierzchni

(***) Sprzedaż w tym urządzeń paczkomatowych

8.2 Sezonowość sprzedaży.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności spółki Integer.pl SA, której podstawą działalności jest kolportaż sezonowość nie występuje, a przychody z usług są stabilne.

8.3 Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Spółka Integer.pl SA obsługuje największe sieci handlowe w Polsce takie jak: Leclerc, Lidl, Carrefour, Media Markt, Saturn, OBI, Nomi, Deichman, Rossmann, Real czy Piotr i Paweł oraz mniejsze sklepy zrzeszone w sieciach handlowych. Dodatkowo kolportowane są materiały reklamowe dla mniejszych, lokalnych firm stanowiące znikomy procent w całości przychodów.

W branży handlu detalicznego dystrybucja bezadresowa i adresowa wciąż stanowi najważniejszą formę kontaktu z klientem jako odbiorcy. Emitent świadczy usługi także na rzecz instytucji finansowych i telekomunikacyjnych.

Spółka stara się nie uzależniać przychodów od jednego dostawcy lub grupy dostawców z racji ryzyka potencjalnego uzależnienia.

8.4 Źródła zaopatrzenia.

Źródła zaopatrzenia spółki dominującej są rozproszone ze względu na ilość sieci handlowych i drobniejszych kontrahentów dla których świadczy usługi. W 2011 roku podobnie jak w latach ubiegłych spółka nie posiadała dostawcy, którego udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży przekraczałby 10%.

Największymi odbiorcami usług spółki Integer.pl SA w 2011 roku były następujące podmioty gospodarcze:

- ❖ Mass Mailing Integrated Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- ❖ Carrefour Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- ❖ Polska Grupa Poczta Spółka Akcyjna

Największymi dostawcami usług dla spółki Integer.pl SA w 2011 roku były następujące podmioty gospodarcze:

- ❖ Zakład Produkcji Automatyki Sieciowej (ZPAS) SA
- ❖ Integer 26 Kwiatek Małgorzata
- ❖ Integer 3 Kwiatek Robert

9 Umowy znaczące dla działalności spółki oraz inne istotne zdarzenia w 2011 roku.

9.1 Znaczące umowy dla spółki mające wpływ na jej działalność

1) W dniu 10 sierpnia 2011 roku spółka podpisała 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 8 500 000,00 Euro (osiem milionów pięćset tysięcy).

Pierwszy etap umowy (pilotaż) o wartości 484 000,00 Euro (czteryście osiemdziesiąt cztery tysiące) zrealizowany został 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.

9.2 Znane umowy zawarte między akcjonariuszami.

W 2011 roku oraz do dnia publikacji raportu rocznego nie istnieją znane spółce umowy mogące w przyszłości spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz nie istnieją innego typu umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami poza umowami wskazanymi poniżej.

W dniu 20 kwietnia 2012 roku została zawarta pomiędzy: Emitentem, Inpost Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie - spółką zależną od Emitenta („Inpost Sp. z o.o.”), Easy Pack Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółką zależną od Emitenta („EasyPack Sp. z o.o.”), Asterina Investments S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Asterina”) oraz przy udziale PineBridge New Europe Partners II L.P. spółki komandytowej z siedzibą w George Town na Kajmanach („PineBridge”) umowa inwestycyjna, której przedmiotem jest wspólna inwestycja Emitenta, Inpost Sp. z o.o. oraz Asterina w EasyPack Sp. z o.o. („Umowa Inwestycyjna”), na podstawie której EasyPack Sp. z o.o. rozwijać ma na rynku europejskim działalność w zakresie rozwoju i zarządzania siecią paczkomatów.

Dzięki zawarciu Umowy Inwestycyjnej EasyPack Sp. z o.o. pozyska znaczące środki finansowe na rozwój sieci paczkomatów na terenie kilkunastu krajów europejskich. Model biznesowy EasyPack Sp. z o.o. zakłada wynajem skrytek w paczkomatach różnym operatorom pocztowym i logistycznym.

Umowa Inwestycyjna została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania ze strony Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji wyrażającej zgodę na koncentrację przedsiębiorców.

Na podstawie Umowy Inwestycyjnej:

- a) Inwestycja w EasyPack Sp. z o.o. będzie dokonywana przez strony etapami, w okresie od dnia 11 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku;
- b) Emitent zobowiązany jest wnieść do EasyPack Sp. z o.o. tytułem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w podwyższanym kapitale zakładowym EasyPack Sp. z o.o. wkłady pieniężne oraz wkłady niepieniężne w postaci między innymi zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta działającej w postaci oddziału Emitenta pn. „Integer.pl S.A. Oddział Paczkomaty w Zabierzowie – o łącznej wartości do 55 000 000,00 Euro;
- c) Inpost Sp. z o.o. zobowiązany jest wnieść do EasyPack Sp. z o.o. tytułem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w podwyższanym kapitale zakładowym EasyPack Sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Inpost Sp. z o.o. działającej w postaci oddziału Inpost Sp. z o.o. pn. „Inpost Sp. z o.o. Oddział Paczkomaty w Krakowie”;
- d) Asterina zobowiązana jest wnieść do EasyPack Sp. z o.o. tytułem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w podwyższanym kapitale zakładowym EasyPack Sp. z o.o. wkłady pieniężne w wysokości do 60 000 000,00 Euro;
- e) Emitent oraz Inpost Sp. z o.o. będą przez cały okres inwestycji udziałowcami większościowymi EasyPack Sp. z o.o.; f) Emitent oraz Inpost Sp. z o.o. będą uprawnione łącznie do powoływania czterech spośród siedmiu członków Rady Nadzorczej;
- g) Środki zainwestowane w EasyPack Sp. z o.o. będą przekazywane na zakup paczkomatów i rozwój ich sieci w krajach europejskich
- h) Określone zostały zasady zarządzania spółką EasyPack Sp. z o.o., które zostaną także wprowadzone do umowy spółki EasyPack Sp. z o.o.;
- i) Strony zobowiązały się nie zbywać udziałów w spółce EasyPack Sp. z o.o. przez okres czterech lat od zawarcia Umowy Inwestycyjnej („Lock Up”), a po tym okresie określiły zasady na jakich może odbywać się wyjście ze spółki przez poszczególnych wspólników;
- j) Zastrzeżono kary umowne za naruszenie zakazu konkurencji, których maksymalna wysokość możliwa do nałożenia na Emitenta wynosi 10 000 000,00 Euro;
- k) Zastrzeżono możliwość umorzenia części udziałów poszczególnych stron w EasyPack Sp. z o.o. w przypadku naruszenia ich zobowiązań związanych z wniesieniem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w EasyPack Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej;

l) Umowa Inwestycyjna wygasa z momentem wyjścia z inwestycji EasyPack Sp. z o.o. przez Asterina, tj. do momentu zbycia przez Asterina wszystkich przysługujących jej udziałów w spółce EasyPack Sp. z o.o., jednak niezależnie od powyższego Umowa Inwestycyjna wygaśnie po upływie 10 lat od dnia jej zawarcia;

Jednocześnie Emitent udzielił Asterina poręczenia na podstawie odrębnej umowy za zobowiązanie EasyPack Sp. z o.o. do zwrotu kwoty pożyczki. Poręczenie udzielone zostało na okres 6 lat do łącznej kwoty 11 600 000,00 Euro.

W wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej PineBridge udzielił EasyPack Sp. z o.o. poręczenia za wynikające z Umowy Inwestycyjnej zobowiązania Asterina. Poręczenie zostało udzielone na okres 6 lat do łącznej kwoty 50 000 000,00 Euro.

Dodatkowo w wykonaniu zobowiązania z Umowy Inwestycyjnej Emitent zawarł z Asterina przedwstępną umowę sprzedaży udziałów spółki EasyPack Sp. z o.o. („Przedwstępna Umowa Sprzedaży Udziałów”), na podstawie której w przypadku zaistnienia warunku określonego w tej Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Udziałów, Asterina będzie uprawniona do objęcia akcji serii G Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, o którym mowa poniżej i w wyniku realizacji praw inkorporowanych w wyemitowanych w związku z tym podwyższeniem warrantach subskrypcyjnych. Powyższe może nastąpić jedynie, jeżeli Emitent uprzednio nie wykupi posiadanych przez Asterina udziałów w EasyPack Sp. z o.o. Warunkiem tym jest znaczące niepowodzenie planowanych inwestycji w EasyPack Sp. z o.o., co zdaniem Zarządu Emitenta jest mało prawdopodobne.

W związku z powyższym, Emitent zobowiązany jest do podjęcia uchwały w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z wyłączeniem prawa poboru oraz do emisji warrantów subskrypcyjnych, które będą wyemitowane i wydane nieodpłatnie spółce Asterina i które będą uprawniały do objęcia akcji serii G Emitenta wyemitowanych w oparciu o powyższą uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta (do maksymalnej wysokości 15% aktualnego kapitału zakładowego Emitenta). Prawa do objęcia akcji serii G wynikające z warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej będą mogły być zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2018 roku i tylko po spełnieniu się ww. warunku określonego w Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Udziałów.

Źródłem inwestycji ze strony Emitenta są środki własne.

Ponadto Emitent oraz jego spółka zależna, Granatana Limited, z siedzibą w Nikozji (Cypr) za pośrednictwem spółki Giverty Holding Limited założonej wspólnie z iTech Fund I, LP, podpisali wspólnie umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w Federacji Rosyjskiej poprzez spółkę Easy Pack Russia LLC. Emitent kontroluje 83% udziałów w spółce Granatana Limited, która z kolei posiada 90,00 % udziałów w Giverty Holding Ltd będącej właścicielem 95% udziałów w Easy Pack Russia LLC. Pozostałe 5% udziałów Easy Pack Russia posiada spółka QiWi Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr).

Na warunkach określonych w umowie jest ona uprawniona do wykonania opcji odkupu pozostałych 95% po upływie 3 lat od objęcia udziałów w Easy Pack Russia nie później niż po upływie 5 lat od tej daty. Docelowo iTech Fund I, LP uprawniony będzie do objęcia do 49% udziałów w Giverty Holding Ltd przy założeniu wartości inwestycji na poziomie USD 10.000.000. Po upływie okresu obowiązywania opcji odkupu udziałów w Easy Pack Russia przez QiWi Limited, iTech Fund I, LP nabydzie uprawnienie do zamiany (swap) udziałów w Giverty Holding Limited na akcje Emitenta wyemitowane w ramach kapitału odcelowego, wg wycen i na zasadach określonych w umowie.

9.3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki w roku obrotowym

I. Zmiany wysokości kapitału w spółce Integer.pl SA.

W roku obrotowym 2011 oraz do dnia publikacji raportów rocznych za 2011 rok nie nastąpiły zmiany struktury kapitału w spółce dominującej.

II. 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.

III. Emisja / spłata obligacji, bony dłużne.

Spłata 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 i bonów dłużnych

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

10 lutego 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 3 000 000,00 (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.

16 września 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Uplasowana seria liczyła 444 instrumenty finansowe o jednostkowej wartości nominalnej 10 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 4 440 000,00 (cztery miliony czterysta czterdzieści tysięcy) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 16 września 2014 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 finansowymi. Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń obligacji w przyszłości.

24 października 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji bonów dłużnych. Uplasowana seria liczyła 50 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 100 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 5 000 000,00 (pięć milionów) złotych. Bony są oprocentowane. Data zapadalności przypada na dzień 19 października 2012 roku.

24 listopada 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych. Uplasowana seria liczyła 500 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 5 000 000,00 (pięć milionów) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 24 listopada 2012 roku.

22 grudnia 2011 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych.

Uplasowana seria liczyła 800 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 8 000 000,00 (osiem milionów) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 22 marca 2014 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 finansowymi. Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń obligacji w przyszłości.

9.4 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki po zakończeniu roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego

I. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.

W dniu 14 lutego 2012 roku Emitent dokonał zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta działającej w postaci Oddziału Integer.pl SA, której przedmiotem działalności jest kolportaż druków bezadresowych, tytułem wkładu niepieniężnego do spółki Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów, w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o.

Aport objął zorganizowaną część przedsiębiorstwa będącą zorganizowanym zespołem składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań, o którym mowa w raporcie bieżącym numer 81 oraz 89 z 2011 roku. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta wyrażająca zgodę na zbycie przedmiotowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa została podjęta dnia 30 grudnia 2011 roku (RB 89/2011).

W skład przedmiotowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszły m.in. własność ruchomości, środki pieniężne, autorskie prawa majątkowe do oprogramowania, prawo ochronne do znaku towarowego, prawa i obowiązki wynikające z umów (w tym należności i zobowiązania).

Integer.pl SA za wniesioną aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa objął 10.000 udziałów spółki pod firmą Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 000,00 zł. W wyniku objęcia przedmiotowych udziałów Integer.pl SA będzie posiadał 10.100 równych i niepodzielnych udziałów w kapitale zakładowym spółki Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 505 000,00 zł. Integer.pl SA posiada w związku z tym 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o.

II. Podpisanie listu intencyjnego i aneksu do listu intencyjnego.

W dniu 01 marca 2012 roku został podpisany list intencyjny, którego stronami jest Emitent oraz spółka Integer EU Limited z siedzibą na Cyprze, która jest spółką zależną Emitenta oraz Post acht Beteiliigungs GmbH z siedzibą w Austrii (Inwestor).

List intencyjny stanowi podstawę prowadzenia negocjacji w przedmiocie warunków potencjalnej transakcji polegającej na sprzedaży 100% udziałów spółki zależnej od Integer.pl SA – spółki pod firmą Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. (RB nr 17/2012)

W dniu 10 kwietnia 2012 roku został zawarty aneks do listu intencyjnego zawartego 01 marca 2012 roku pomiędzy Emitentem a spółką Integer EU Limited oraz Post acht Beteiligungs GmbH z siedzibą w Austrii, na podstawie którego rozszerzono okres wyłączności dla inwestora na prowadzenie negocjacji i zawarcie transakcji do dnia 02 maja 2012 roku (w pierwotnym brzmieniu listu intencyjnego okres wyłączności miał trwać do dnia 01 kwietnia 2012 roku. Pozostałe postanowienia listu intencyjnego pozostały bez zmian. (RB 28/2012)

III. Podpisanie umowy przeniesienia własności udziałów.

Spółka Integer.pl SA w dniu 23 marca 2012 roku podpisała umowę przeniesienia własności udziałów zawartą pomiędzy Emitentem a Integer EU Limited (Nabywca) z siedzibą na Cyprze.

Na podstawie Umowy Emitent zbył na rzecz Nabywcy 10 100 (dziesięć tysięcy sto) udziałów w kapitale zakładowym spółki Kolportaż Rzetelny Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (Spółka), które stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki (dalej: „Udziały”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Emitent wniósł Udziały do Spółki Integer EU Limited jako wkład niepieniężny i w zamian za nie objął 488 (czterysta osiemdziesiąt osiem) udziałów w kapitale zakładowym Integer EU Limited. (RB 23/2012)

IV. Zawarcie znaczącej umowy inwestycyjnej

W dniu 20 kwietnia 2012 roku została zawarta pomiędzy: Emitentem, Inpost Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie - spółką zależną od Emitenta („Inpost Sp. z o.o.”), Easy Pack Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółką zależną od Emitenta („EasyPack Sp. z o.o.”), Asterina Investments S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Asterina”) oraz przy udziale PineBridge New Europe Partners II L.P. spółki komandytowej z siedzibą w George Town na Kajmanach („PineBridge”) umowa inwestycyjna, której przedmiotem jest wspólna inwestycja Emitenta, Inpost Sp. z o.o. oraz Asterina w EasyPack Sp. z o.o. („Umowa Inwestycyjna”), na podstawie której EasyPack Sp. z o.o. rozwijać ma na rynku europejskim działalność w zakresie rozwoju i zarządzania siecią paczkomatów.

Dzięki zawarciu Umowy Inwestycyjnej EasyPack Sp. z o.o. pozyska znaczące środki finansowe na rozwój sieci paczkomatów na terenie kilkunastu krajów europejskich. Model biznesowy EasyPack Sp. z o.o. zakłada wynajem skrzytek w paczkomatach różnym operatorom pocztowym i logistycznym.

Umowa Inwestycyjna została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania ze strony Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji wyrażającej zgodę na koncentrację przedsiębiorców.

Na podstawie Umowy Inwestycyjnej:

- a) Inwestycja w EasyPack Sp. z o.o. będzie dokonywana przez strony etapami, w okresie od dnia 11 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku;
- b) Emitent zobowiązany jest wnieść do EasyPack Sp. z o.o. tytułem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w podwyższanym kapitale zakładowym EasyPack Sp. z o.o. wkłady pieniężne oraz wkłady niepieniężne w postaci między innymi zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta działającej w postaci oddziału Emitenta pn. „Integer.pl S.A. Oddział Paczkomaty w Zabierzowie – o łącznej wartości do 55 000 000,00 Euro;
- c) Inpost Sp. z o.o. zobowiązany jest wnieść do EasyPack Sp. z o.o. tytułem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w podwyższanym kapitale zakładowym EasyPack Sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci

zorganizowanej części przedsiębiorstwa Inpost Sp. z o.o. działającej w postaci oddziału Inpost Sp. z o.o. pn. „Inpost Sp. z o.o. Oddział Paczkomaty w Krakowie”;

- d) Asterina zobowiązana jest wnieść do EasyPack Sp. z o.o. tytułem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w podwyższanym kapitale zakładowym EasyPack Sp. z o.o. wkłady pieniężne w wysokości do 60 000 000,00 Euro;
- e) Emitent oraz Inpost Sp. z o.o. będą przez cały okres inwestycji udziałowcami większościowymi EasyPack Sp. z o.o.;
- f) Emitent oraz Inpost Sp. z o.o. będą uprawnione łącznie do powoływania czterech spośród siedmiu członków Rady Nadzorczej;
- g) Środki zainwestowane w EasyPack Sp. z o.o. będą przekazywane na zakup paczkomatów i rozwój ich sieci w krajach europejskich
- h) Określone zostały zasady zarządzania spółką EasyPack Sp. z o.o., które zostaną także wprowadzone do umowy spółki EasyPack Sp. z o.o.;
- i) Strony zobowiązały się nie zbywać udziałów w spółce EasyPack Sp. z o.o. przez okres czterech lat od zawarcia Umowy Inwestycyjnej („Lock Up”), a po tym okresie określiły zasady na jakich może odbywać się wyjście ze spółki przez poszczególnych wspólników;
- j) Zastrzeżono kary umowne za naruszenie zakazu konkurencji, których maksymalna wysokość możliwa do nałożenia na Emitenta wynosi 10 000 000,00 Euro;
- k) Zastrzeżono możliwość umorzenia części udziałów poszczególnych stron w EasyPack Sp. z o.o. w przypadku naruszenia ich zobowiązań związanych z wniesieniem wkładów na pokrycie udziałów obejmowanych w EasyPack Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej;
- l) Umowa Inwestycyjna wygasa z momentem wyjścia z inwestycji EasyPack Sp. z o.o. przez Asterina, tj. do momentu zbycia przez Asterina wszystkich przysługujących jej udziałów w spółce EasyPack Sp. z o.o., jednak niezależnie od powyższego Umowa Inwestycyjna wygaśnie po upływie 10 lat od dnia jej zawarcia;

Jednocześnie Emitent udzielił Asterina poręczenia na podstawie odrębnej umowy za zobowiązanie EasyPack Sp. z o.o. do zwrotu kwoty pożyczki. Poręczenie udzielone zostało na okres 6 lat do łącznej kwoty 11 600 000,00 Euro.

W wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej PineBridge udzielił EasyPack Sp. z o.o. poręczenia za wynikające z Umowy Inwestycyjnej zobowiązania Asterina. Poręczenie zostało udzielone na okres 6 lat do łącznej kwoty 50 000 000,00 Euro.

Dodatkowo w wykonaniu zobowiązania z Umowy Inwestycyjnej Emitent zawarł z Asterina przedwstępną umowę sprzedaży udziałów spółki EasyPack Sp. z o.o. („Przedwstępna Umowa Sprzedaży Udziałów”), na podstawie której w przypadku zaistnienia warunku określonego w tej Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Udziałów, Asterina będzie uprawniona do objęcia akcji serii G Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, o którym mowa poniżej i w wyniku realizacji praw inkorporowanych w wyemitowanych w związku z tym podwyższeniem warrantach subskrypcyjnych. Powyższe może nastąpić jedynie, jeżeli Emitent uprzednio nie wykupi posiadanych przez Asterina udziałów w EasyPack Sp. z o.o. Warunkiem tym jest znaczące niepowodzenie planowanych inwestycji w EasyPack Sp. z o.o., co zdaniem Zarządu Emitenta jest mało prawdopodobne.

W związku z powyższym, Emitent zobowiązany jest do podjęcia uchwały w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z wyłączeniem prawa poboru oraz do emisji warrantów subskrypcyjnych, które będą wyemitowane i wydane nieodpłatnie spółce Asterina i które będą uprawniały do objęcia akcji serii G Emitenta wyemitowanych w oparciu o powyższą uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta (do maksymalnej

wysokości 15% aktualnego kapitału zakładowego Emitenta). Prawa do objęcia akcji serii G wynikające z warrantów subskrypcyjnych, o których mowa powyżej będą mogły być zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2018 roku i tylko po spełnieniu się ww. warunku określonego w Przedwstępnej Umowie Sprzedaży Udziałów.

Źródłem inwestycji ze strony Emitenta są środki własne.

Ponadto Emitent oraz jego spółka zależna, Granatana Limited, z siedzibą w Nikozji (Cypr) za pośrednictwem spółki Giverty Holding Limited założonej wspólnie z iTech Fund I, LP, podpisali wspólnie umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w Federacji Rosyjskiej poprzez spółkę Easy Pack Russia LLC. Emitent kontroluje 83% udziałów w spółce Granatana Limited, która z kolei posiada 90,00 % udziałów w Giverty Holding Ltd będącej właścicielem 95% udziałów w Easy Pack Russia LLC.

Pozostałe 5% udziałów Easy Pack Russia posiada spółka QIWI Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr).

Na warunkach określonych w umowie jest ona uprawniona do wykonania opcji odkupu pozostałych 95% po upływie 3 lat od objęcia udziałów w Easy Pack Russia nie później niż po upływie 5 lat od tej daty. Docelowo iTech Fund I, LP uprawniony będzie do objęcia do 49% udziałów w Giverty Holding Ltd przy założeniu wartości inwestycji na poziomie USD 10.000.000. Po upływie okresu obowiązywania opcji odkupu udziałów w Easy Pack Russia przez QiWi Limited, iTech Fund I, LP nabędzie uprawnienie do zamiany (swap) udziałów w Giverty Holding Limited na akcje Emitenta wyemitowane w ramach kapitału odcelowego, wg wycen i na zasadach określonych w umowie.

V. Realizacja transakcji obligacji i bonów dłużnych po zakończeniu roku obrotowego

07 lutego 2012 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji bonów dłużnych. Uplasowana seria liczyła 125 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 100 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 12 500 000,00 (dwanaście milionów pięćset tysięcy) złotych. Bony są oprocentowane. Data zapadalności przypada na dzień 07 stycznia 2013 roku.

16 marca 2012 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych.

Uplasowana seria liczyła 388 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 3 880 000,00 (trzy miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 16 marca 2015 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 finansowymi. Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń obligacji w przyszłości.

22 marca 2012 roku potwierdzenie realizacji transakcji jako Agenta Emisji sprzedaży obligacji korporacyjnych.

Uplasowana seria liczyła 800 instrumentów finansowych o jednostkowej wartości nominalnej 10 000,00 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 8 000 000,00 (osiem milionów) złotych. Obligacje są oprocentowane. Data zapadalności obligacji przypada na dzień 24 września 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 finansowymi. Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie mają formy dokumentu, nie są zabezpieczone. Emitent nie planuje także ustanowienia zabezpieczeń obligacji w przyszłości.

10 Kredyty, pożyczki oraz poręczenia i gwarancje.

10.1 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Kredyty zaciągnięte przez spółkę dominującą **Integer.pl SA** wg stanu dzień na 31.12.2011 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 31.12.2011 r.	743 477,10 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 zł 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 07/279/11/Z/IVV
Data podpisania umowy	26.10.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy	3 500 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 31.12.2011 r.	475 476,69 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	25 października 2012 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 31.12.2011 r.	2 985 765,21 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	31 grudnia 2018 roku (przedłużenie terminu aneksem)
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkami bieżącymi kredytobiorcy prowadzonymi w banku, oświadczenie kredytobiorcy i poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 2 000 0000 zł na nieruchomościach, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego poręczony, cesja na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości, potwierdzony przelew wierzytelności z dotacji
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie inwestycji Pt: „Nowe zaawansowane technologicznie rozwiązania użytkowe w produkcji automatycznego terminala paczkowego”.

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 31.12.2011 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

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 31.12.2011 r.	158 338,14 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

2)

Wyszczególnienie	Opis:
------------------	-------

Rodzaj kredytu	Kredyt na zakup wyposażenia 3295458/K/2/2011
Data podpisania umowy	09.08.2011 roku
Kwota kredytu wg umowy	189 521,98 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 31.12.2011 r.	160 244,81 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 3M + marża banku
Termin spłaty kredytu	27 kwietnia 2013 roku
Zabezpieczenie kredytu	Przywłaszczenie pojazdu marki MERCEDES BENZ E-500, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
Przeznaczenie kredytu	Refinansowanie kosztów zakupu pojazdu MERCEDES BENZ E-500, prowizji bankowych i innych wydatków w kwocie 10 000,00 zł

Umowa zawarta z BNP PARIBAS 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 31.12.2011 r.	0,00 złotych
Warunki oprocentowania	Wibor 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	21 czerwca 2021 roku
Zabezpieczenie kredytu	-wexsel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez kredytobiorców -hipoteka łączna do kwoty 15 000 000,00 na nieruchomości kredytobiorcy Mass Mailing Integrated Sp. z o.o.(MMI Sp. z o.o.) położonej w Radzyminie, obejmującej działki 62/25, 63/26, 63/23,63/31 -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 MMI Sp. z o.o. o poddaniu się na rzecz banku egzekucji wydania przedmiotu przewłaszczenia -zastaw rejestrowy ustanowiony na ww linii technologicznej do poczty hybrydowej należącej do MMI Sp. z o.o. o poddaniu się na rzecz banku egzekucji wydania przedmiotu przewłaszczenia -przelew praw z polisy ubezpieczeniowej -oświadczenia wszystkich kredytobiorców o poddaniu się egzekucji
Przeznaczenie kredytu	wielocelowa linia kredytowa

(*) 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 Bankiem BPH SA, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków

1)

Wyszczególnienie	Opis:
Rodzaj kredytu	Linia wielocelowa 803055672/195/2011
Data podpisania umowy	25.10.2011 roku

Kwota kredytu wg umowy	1 000 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 31.12.2011 r.	119,45 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	22 października 2012 roku
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo do rachunków kredytobiorcy zgodnie z dokumentem pełnomocnictwa, pełnomocnictwo do rachunków spółki zależnej Inpost Sp. z o.o. zgodnie z dokumentem pełnomocnictwa, poręczenie udzielone przez spółkę InPost Sp. z o.o.
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności

Kredyty zaciągnięte przez spółkę Integer.pl SA po zakończeniu roku obrotowego do dnia publikacji raportu

Wyszczególnienie	Opis
Rodzaj kredytu	Kredyt o linie wielozadaniowa LW/12000009
Data podpisania umowy	06.02.2012 roku
Kwota kredytu wg umowy	5 000 000,00 złotych
Kwota kredytu wg umowy w rachunku bieżącym	2 000 000,00 złotych
Kwota kredytu kredyt nieodnawialny	3 000 000,00 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	27 luty 2015 roku
Zabezpieczenie kredytu	-udzielenie bankowi pełnomocnictwa do rachunku bieżącego -poddanie się egzekucji -wksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez kredytobiorcę poręczony przez spółkę zależną Inpost Logistyka Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową -hipoteka łączna na rzecz banku do kwoty 7 500 000,00 złotych ustanowiona na: -prawie własności nieruchomości położonych w Krakowie przy ul. Malborskiej -prawie własności nieruchomości położonych w Zabierzowie przy ul. Krakowskiej -cesja praw na rzecz banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonych w Krakowie przy ul. Malborskiej do kwoty 7 200 000,00 złotych -cesja praw na rzecz banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonych w Zabierzowie przy ul. Krakowskiej
Przeznaczenie kredytu	linia wielozadaniowa

10.2 Informacje o udzielonych w roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Wykaz pożyczek wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	10.01.2009	340 000,00	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
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	23.12.2011	1 000 000,00	31.12.2013
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	28.12.2011	2 000 000,00	31.12.2013
InPost Sp. z o.o.	Integer.pl SA	30.12.2011	7 000 000,00	31.12.2013

W 2011 roku Emitent udzielił spółce zależnej InPost Sp. z o.o. pożyczek na kwotę 10 995 000,00 (dziesięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) złotych.

Łączna kwota pożyczek do spłaty przez spółkę zależną InPost Sp. z o.o. na dzień 31.12.2011 roku wynosi 11 684 310,00 złotych (jedenastęć milionów sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta dziesięć).

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

Na dzień publikacji raportu Emitent udzielił spółce zależnej InPost Sp. z o.o. dwóch pożyczek w łącznej kwocie: 2 264 310,00 złotych (dwa miliony dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące trzysta dziesięć)

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	Integer.pl SA	30.08.2011	15 000,00	12.09.2012

W 2011 roku Emitent udzielił spółce zależnej InPost Paczkomaty Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 15 000,00 złotych (piętnaście tysięcy). Pożyczka udzielona została w walucie złoty polski, natomiast oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
EasyPack Sp. z o.o.	Integer.pl SA	04.08.2011	900 000,00	03.08.2012

W 2011 roku Emitent udzielił pożyczki spółce Easy Pack Sp. z o.o. Pożyczka została udzielona w walucie euro. Na dzień 31.12.2012 kwota pożyczki do spłaty wynosi: 2 411 936,80 złotych (dwa miliony czterysta jedenastęć tysięcy dziewięćset trzydzieści sześć 80/100).(*)

Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w oparciu o Euribor 3M powiększony o marżę.

(*) Po zakończeniu okresu bilansowego kwota do spłaty na dzień 25 kwietnia 2012 roku wynosi: 3 457 306,76 zł.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
Inforsys SA	Integer.pl SA	29.08.2011	3 289 630,13	31.12.2012
Inforsys SA	Integer.pl SA	29.08.2011	1 069 575,27	31.12.2012

W 2011 roku Emitent udzielił spółce Inforsys SA pożyczek w łącznej kwocie: 4 359 205,40 złotych. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w oparciu o wibor 12 m-cy + marża banku.

Po zakończeniu okresu bilansowego Integer.pl SA udzielił w dniu 02 stycznia 2012 roku pożyczki spółce Inforsys SA w kwocie 1 000 000,00 złotych (jeden milion) do dnia 31.12.2013 roku. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w oparciu o wibor 12 m-cy + marża banku.

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	Termin spłaty:
Mass Mailing Integrated Sp. z o.o.	Integer.pl SA	12.12.2011	800 000,00	21.12.2013

W 2011 roku Emitent udzielił spółce Mass Mailing Integrated Sp. z o.o. pożyczek w łącznej kwocie: 800 000,00 złotych. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w oparciu o wibor 12 m-cy + marża banku.

Wykaz pozostałych pożyczek wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku udzielonych przez Emitenta

Pożyczkobiorca:	Pożyczkodawca:	Data pożyczki:	Kwota pożyczki:	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

Wszystkie pożyczki dla spółki InMobile Sp. z o.o. zostały udzielone w 2010 roku. Stan zadłużenia na dzień 31.12.2011 roku oraz do dnia publikacji raportu wynosi: 3 000 000,00 złotych (trzy miliony 00/100).

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 pożyczki:	Kwota pożyczki:	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 2011 roku Emitent udzielił spółce E-InPost Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 287 000,00 złotych. Stan zadłużenia na dzień 31.12.2011 roku wynosi 1 340 000,00 złotych (jeden milion trzysta czterdzieści tysięcy 00/100). Pożyczka udzielona została w walucie złoty polski, natomiast oprocentowanie każdej pożyczki ustalono w oparciu o stawkę Wibor z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

Po zakończeniu roku obrotowego Integer.pl SA dokonał wypłaty pożyczki dla Giverty Holding Limited na kwotę 364 000,00 Euro (1 528 955,23 złotych) zgodnie z zapisami umowy pożyczki pomiędzy Giverty Holding Limited a Easy Pack Russia z dnia 10 lutego 2012 roku.

10.3 Informacje o zawartych umowach leasingowych.

W 2011 roku spółka Integer.pl SA nie zawarła pojedynczej umowy leasingu której wartość przekraczałaby 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Należy jednak zaznaczyć iż w związku z rozwojem sieci paczkomatów oraz rozbudową linii technologicznej w sortowni korespondencji w Woli Bykowskiej zawarto umowy leasingu, których łączna wartość wynosi około 10 milionów złotych (dziesięć milionów).

W roku 2012 Integer.pl SA podpisał umowę leasingu na maszynę poligraficzną której wartość wynosi 870 000,00 złotych.

10.4 Informacje o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

Gwarancje bankowe:

W dniu 14 kwietnia 2010 roku Bank BPH SA współpracujący ze spółką dominującą Integer.pl SA udzielił gwarancji bankowej dotyczącej kwoty wynikającej z praw i obowiązków związanych z najmem powierzchni w Woli Bykowskiej pod Piotrkowem Trybunalskim, gdzie usytuowana jest sortownia korespondencji.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku gwarancja zabezpieczała beneficjenta na kwotę: 116 256,57 Euro.

W dniu 18 marca 2011 roku Bank BPH SA sporządził aneksy do gwarancji bankowych obowiązujące przez okres 1 roku na kwotę 188 250,59 Euro.

W dniu 29 lipca 2010 roku Deutsche Bank PBC SA działając na zlecenie Integer.pl SA udzielił gwarancji na kwotę 3 000 102 ,00 (trzy miliony sto dwa tysiące 00/100 zł) na wykonanie zlecenia przez spółkę CP Telecom Sp. z o.o.. Niniejsza gwarancja ważna była do dnia 30 września – ważność gwarancji została przedłużona aneksem do 30 czerwca 2013 roku.

Poręczenia:

Na dzień 31.12.2011 roku spółka dominująca Integer.pl SA udzieliła poręczeń kredytów spółkom zależnym:

(w tys. zł)

Lp.	Nazwa spółki:	Dotyczy kredytu:	Kwota poręczenia:	Ważność:
1	InPost Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	10 600	01.06.2018
2	InPost Sp. z o.o.	Kredyt bieżący	9 000	15.03.2013
3	InPost Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	7 500	23.10.2012
4	InPost Sp. z o.o.	Kredyt bieżący	8 250	22.10.2012
5	InPost Finanse Sp. z o.o.	Kredyt celowy	7 000	26.04.2012
6	InPost Logistyka Sp. z o.o.	Kredyt celowy	17 000	21.06.2021

Na dzień 31.12.2011 roku Emitent udzielił poręczenia spółce spoza Grupy Kapitałowej na kwotę 10 000 000,00 złotych na okres do 21 czerwca 2021 roku.

Na podstawie umowy inwestycyjnej szczegółowo opisanej w punkcie 9.4 niniejszego raportu Emitent udzielił Asterina poręczenia na podstawie odrębnej umowy za zobowiązanie EasyPack Sp. z o.o. do zwrotu kwoty pożyczki. Poręczenie udzielone zostało na okres 6 lat do łącznej kwoty 11 600 000,00 Euro.

Deutsche Bank PBC SA działając na zlecenie Integer.pl SA udzielił gwarancji na kwotę 3 000 102,00 złotych (trzy miliony sto dwa tysiące) za wykonanie zlecenia przez spółkę zależną CP Telecom. Sp. z o.o. Gwarancja jest ważna do 30 czerwca 2013 roku.

Poręczenia po 31.12.2011

- poręczenie wekslowe Integer.pl SA dla spółki zależnej InPost Sp. z o.o. – kredyt z dnia 02 lutego 2012 roku
- poręczenie wekslowe Integer.pl SA i spółki InPost Logistyka Sp. z o.o. dla spółki zależnej InPost Sp. z o.o. – kredyt z dnia 10 lutego 2012 roku

11 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej Grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

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

Integer.pl SA jest podmiotem który na koniec 2011 roku posiadał osiem podmiotów zależnych i w związku z tym tworzył Grupę Kapitałową dziewięciu podmiotów.

Skład Grupy Kapitałowej w 2011 roku uległ zmianie w porównaniu z rokiem 2010 a konsolidacją zostały objęte inne spółki zależne niż w 2010 roku (poniżej porównanie składu Grupy 2011/2010 roku).

31.12.2011		31.12.2010	
Nazwa spółki zależnej:	Udziały w Integer.pl SA	Nazwa spółki zależnej:	Udziały w Integer.pl SA
InPost Sp. z o.o.	99,99% udziałów	InPost Sp. z o.o.	99,99% udziałów
InPost Finanse Sp. z o.o.	51,00% udziałów	InPost Finanse Sp. z o.o.	51,00% udziałów
InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	76,00% udziałów	InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	76,00% udziałów
InPost Logistyka Sp. z o.o.	100,00% udziałów	InPost Logistyka Sp. z o.o.	100,00% udziałów
Integer EU Limited	100,00% udziałów	Integer EU Limited	100,00% udziałów
CP Telecom Sp. z o.o.(obecnie InItTec Sp. z o.o.)	96,50% udziałów	CP Telecom Sp. z o.o.(obecnie InItTec Sp. z o.o.)	50,00% udziałów
Kolportaż Rzetelny Sp. z o.o	100,00% udziałów	-	-
Postal Terminals CZ s.r.o	55,00% udziałów	-	-

Giverty Holding Limited	85,00% udziałów	-	-
-	-	InMobile Sp. z o.o.	50,00% udziałów (*)
-	-	E-InPost Sp. z o.o.	60,32% udziałów (*)

(*) w dniu 31.12.2011 roku Integer.pl SA sprzedał udziały spółek InMobile Sp. z o.o. oraz E-InPost Sp. z o.o. spółce Badenhop Holdings Limited, zarejestrowanej na Cyprze, pod numerem HE, z siedzibą w Nijkosji, Thasou, 3 Dadlaw House P.C.1520.

L.p.	Spółki podlegające konsolidacji 31.12.2011	Spółki podlegające konsolidacji 31.12.2010
1.	InPost Sp. z o.o.	InPost Sp. z o.o.
2.	InPost Finanse Sp. z o.o.	InPost Finanse Sp. z o.o.
3.	InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	InPost Paczkomaty Sp. z o.o.
4.	InPost Logistyka Sp. z o.o.	InPost Logistyka Sp. z o.o.
5.	Integer EU Limited	Integer EU Limited
6.	InitTec Sp. z o.o.	-

11.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza Grupą jednostek powiązanych oraz metody ich finansowania.

W roku obrotowym 2011 Integer.pl SA i spółki spółka dominująca nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Podmioty Grupy nie zawierały także jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek.

11.3 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 2011 roku spółka Integer.pl SA nie zawierała istotnych transakcji, które odbiegałyby od warunków powszechnie stosowanych, innych niż rynkowe.

Informacje o transakcjach między Emitentem a podmiotami powiązanymi znajdują się w „Sprawozdaniu Finansowym spółki Integer.pl SA za 2011 rok” w punkcie 30.

12 Przewidywany rozwój spółki Integer.pl SA.

Integer.pl SA konsekwentnie realizuje strategię biznesową opartą na dynamicznym rozwoju w atrakcyjnych i rosnących znaczący wzrost sektorach rynku. Bazowa działalność spółki opiera się na kolportażu druków reklamowych, jednak jej aktywność rynkowa – prowadzona wspólnie z pozostałymi spółkami z Grupy – wyznacza nowe standardy, zarówno na rynku

kolportażu, w branży usług pocztowo-kurierskich oraz finansowych, jak również w dynamicznie rozwijającym się w Polsce i na świecie sektorze e-commerce.

Priorytetem spółki Integer.pl SA jest:

- + utrzymywanie pozycji lidera na rynku kolportażu druków reklamowych przy jednoczesnej konsolidacji tego sektora, w której Integer.pl SA bierze czynny udział
- + zdobywanie kolejnych obszarów rynku, dzięki partnerskiej współpracy z zakresie kolportażu druków bezadresowych ze strategicznym partnerem biznesowym (podpisany list intencyjny z austriacką spółką Post acht Beteiligungs)
- + poszerzanie zasięgu geograficznego prowadzonej działalności
- + pozyskiwanie nowych strategicznych Partnerów i Klientów
- + realizowanie inwestycji w nowoczesne technologie
- + rozwój działalności na rynku ukraińskim w zakresie dystrybucji bezadresowej
- + rozwój sieci Paczkomatów InPost na Ukrainie – wejście z usługą do Kijowa jeszcze w 2012 roku
- + ekspansja Paczkomatów InPost na światowe rynki
- + wdrażanie i dynamiczny rozwój kolejnych innowacyjnych przedsięwzięć, takich jak: mobilne płatności i outsourcing e-dokumentów, w tym e-faktury multioperatorskiej, z założeniem wzrostu liczby obsługiwanych klientów
- + rozwój nowych usług z zakresu marketingu bezpośredniego i programów lojalnościowych
- + prace rozwojowo-badawcze i koncepcyjne nad procesem produkcji urządzeń paczkomatowych oraz automatycznych punktów pocztowych, realizowanym przez spółkę Integer.pl SA

W ramach realizacji celów emisji, zapowiedzianych podczas pierwszej oferty publicznej, Integer.pl SA kontynuował i systematycznie rozwijał w 2011 roku działalność na rynku ukraińskim za pośrednictwem spółki Integer.ua. Spółka prowadzi działalność operacyjną na Ukrainie od stycznia 2009 roku. Zakres usług oferowanych na Ukrainie obejmuje kolportaż reklamowych druków bezadresowych pod wskazane adresy, odręczne doręczanie na ulicy i weryfikację grupy docelowej przy użyciu baz danych. Oferta skierowana jest przede wszystkim do klientów biznesowych (instytucjonalnych), w tym głównie do sieci handlowych. Zgodnie z założeniami Zarządu spółki, do końca 2013 Integer.ua obejmie swoim zasięgiem całą Ukrainę, a celem strategicznym spółki jest zdobycie 10-15% udziałów w sektorze kolportażu druków bezadresowych na rynku ukraińskim.

Ponadto, Integer.pl SA jest zaangażowany w proces rozwój usługi Paczkomaty InPost, tworząc ogólnopolską i jednocześnie międzynarodową sieć dystrybucji przesyłek za pośrednictwem innowacyjnych urządzeń, w których możliwy jest odbiór i nadanie przesyłek 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu. Integer.pl SA jest operatorem sieci ponad 400 Paczkomatów w Polsce i wszedł już z usługą do 9 krajów zagranicznych, planując jednocześnie szeroko zakrojoną ekspansję w ciągu najbliższych czterech lat niemal na całym świecie.

Strategicznym celem spółki na 2012 rok jest również wdrożenie usługi opartej na automatycznych punktach pocztowych, w ramach której wykorzystane zostaną opracowane dotychczas przez Grupę autorskie rozwiązania teleinformatyczne oraz wypracowane kontakty biznesowo-handlowe.

Integer.pl SA aktywnie uczestniczy także w konsolidacji polskiego rynku druków bezadresowych. W grudniu 2011 roku spółka podpisała list intencyjny z austriacką spółką Post acht Beteiligungs GmbH. Efekty współpracy będą widoczne jeszcze w I połowie 2012 roku.

Rosnąco rok do roku wyniki finansowe osiągnięte przez Integer.pl SA dowodzą słuszności przyjętej strategii biznesowej i są dobrym prognostykiem na kolejne lata. Integer.pl SA – poza obsługą wieloletnich klientów – systematycznie pozyskuje nowe zlecenia i zawiera kontrakty gwarantujące utrzymanie dotychczasowej pozycji lidera na rynku kolportażu druków reklamowych. Ponadto, działalność spółki zdywersyfikowana została w ramach Grupy obsługą biznesową – innych niż kolportaż – sektorów rynku.

Konsekwentnie realizowane przez Grupę Integer.pl SA inwestycje – oparte na niestandardowych, innowacyjnych rozwiązaniach spotykają się z dużym pozytywnym odbiorem i ogromnym zainteresowaniem, tak klientów indywidualnych, jak i biznesowych, a co za tym idzie – ze wzrostem uzyskiwanych wyników finansowych. Zarówno obiecujące perspektywy branż i sektorów, w których Grupa Integer.pl SA świadczy swoje usługi, jak też ich ambitne plany rozwojowe są bazą do formułowania optymistycznych prognoz na kolejne lata jej działalności.

13 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju spółki.

Integer.pl SA jest liderem na rynku kolportażu reklamowych przesyłek bezadresowych i adresowych w Polsce. Swoją pozycję zawdzięcza licznym inwestycjom w nowoczesne rozwiązania teleinformatyczne, które pozytywnie wpływają na jakość i terminowość świadczonych usług.

Integer.pl SA – w ramach realizacji projektów biznesowych zarówno na rzecz samej Spółki, jak też całej Grupy – prowadzi prace badawczo-rozwojowe, umożliwiające doskonalenie dotychczas oferowanych rozwiązań i pozwalające jednocześnie na wprowadzanie nowych, innowacyjnych produktów i usług. Integer.pl SA koncentruje się także na wdrażaniu nowoczesnych systemów IT, które przyczyniają się nie tylko do jej intensywnego rozwoju, ale gwarantują również wzrost konkurencyjności rynkowej, budując – na gruncie przewag technologicznych - przewagi biznesowe całej Grupy.

Wyniki działalności badawczo-rozwojowej prowadzonej przez Spółkę Integer.pl SA - analizy rynku, badania marketingowe, prace badawcze nad rozwojem innowacyjnych produktów i usług oraz rozwiązań z obszaru nowych technologii, projekty koncepcyjne dotyczące zastosowania wdrożonych już usług czy analizy techniczne dotyczące produkcji urządzeń paczkomatowych – z powodzeniem wykorzystywane są przez wszystkie spółki z Grupy Integer.pl SA. Rozwiązanie to w sposób znaczący amortyzuje koszty i podnosi efektywność oraz skuteczność prowadzonych przez Integer.pl SA prac badawczo-rozwojowych.

Integer.pl SA w 2011 roku – podobnie jak w poprzednich latach – w związku z działalnością prowadzoną na Ukrainie oraz dynamicznym rozwojem usługi paczkomatowej na międzynarodowych rynkach konsekwentnie realizował **badania rynku**, w oparciu o które **podejmowane były strategiczne decyzje dotyczące prowadzenia biznesu poza granicami Polski**. W ramach prac badawczych m.in. dokonywano systematycznego monitoringu działalności konkurencji w celu wytypowania ewentualnych podmiotów mogących być przedmiotem akwizycji lub ścisłej współpracy.

Grupa Integer.pl SA prowadziła w 2011 roku także prace projektowe z zakresu systemów IT, w oparciu o które uruchomi jeszcze w 2012 roku innowacyjną usługę automatycznych punktów pocztowych, w ramach której wykorzystane zostaną dotychczas opracowane przez Grupę autorskie rozwiązania teleinformatyczne. Ideą urządzeń jest zastępowanie klasycznych placówek pocztowych. W oparciu o analizy koncepcyjne, techniczne i rynkowe Grupa Integer.pl SA rozwijała w 2011 roku

również opcję mobilnych płatności czy też e-fakturę multioperatorska - usługi dedykowane sektorowi finansowemu oraz sektorowi marketingu bezpośredniego.

Równolegle Grupa prowadzi – między innymi za pośrednictwem i przy wykorzystaniu potencjału badawczo-rozwojowego spółki Integer.pl SA – systematyczne prace mające na celu aktualizację i dostosowywanie rozwiązań teleinformatycznych, wykorzystywanych w urządzeniach paczkomatowych, do aktualnych trendów w branży IT. Prowadzone są również rozmowy z podmiotami zewnętrznymi mające na celu poszerzenie i uzyskanie know – how pozwalającego na znaczące obniżenie kosztów produkcji urządzeń paczkomatowych.

Jednocześnie w oparciu o technologię GPS i prowadzone w tym zakresie prace rozwojowo-badawcze, Grupa Integer.pl SA cyklicznie aktualizuje i rozwija również opcję śledzenia przesyłek, dostępną zarówno w odniesieniu do listów rejestrowanych nadanych w sposób tradycyjny, jak również w przypadku paczek odbieranych i doręczanych do paczkomatów. Z narzędzia tego można również korzystać za pośrednictwem mobilnej wersji strony [www - m.inpost.pl](http://www.m.inpost.pl). Dodatkowo, rozwiązania oparte na GPS, wykorzystywane w ramach spółki InPost Sp. z o.o., przenoszone są stopniowo i wdrażane w spółce Integer.pl SA. Doręczyciele i kolporterzy pracujący na rzecz Grupy z powodzeniem pracują w terenie z wykorzystaniem nawigacji satelitarnej. Priorytetem firmy jest bezpieczeństwo świadczonych usług. Pełną kontrolę procesu dystrybucji za pośrednictwem Integer.pl SA umożliwia system GPS. Urządzenia - oprócz stałego monitoringu drogi przesyłki – pozwalają także na kontrolę pracy doręczyciela, a w konsekwencji na efektywne zarządzanie pracownikami.

Ponadto Integer.pl SA - jako lider rynku dystrybucji bezadresowej - w celu zapewnienia najwyższej jakości usług wykorzystuje specjalistyczny, autorski system kontroli jakości HERMES, który jest na bieżąco aktualizowany, zgodnie z aktualnymi standardami w zakresie teleinformatyki. System ten umożliwia Klientom stały monitoring wykonywanych zleceń oraz kontrolę kolportowanych przesyłek. Ponadto firma prowadzi systematyczne prace badawczo-rozwojowe nad technologiami i oprogramowaniem służącym do jak najbardziej efektywnej realizacji akcji kolportażu druków adresowych i bezadresowych.

Integer.pl SA w kolejnych latach będzie konsekwentnie realizował swoją strategię biznesową w oparciu o analizę rynków, na których działa oraz systematycznie prowadzone prace rozwojowo-badawcze w tym zakresie.

14 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki.

Kluczowe założenia strategii spółki opierają się na zdobywaniu kolejnych obszarów rynku i systematycznym poszerzaniu zasięgu prowadzonej działalności. Integer.pl SA od lat z powodzeniem dywersyfikuje swoją aktywność biznesową przede wszystkim dzięki strategicznie sprofilowanej działalności pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy. Obsługa przez Grupę Integer.pl SA perspektywicznych i dynamicznie rosnących rynków: dystrybucji bezadresowej, usług pocztowo-kurierskich i finansowych oraz sektora e-commerce, znacząco minimalizują ryzyko finansowe związane z działalnością prowadzoną przez spółkę Integer.pl SA.

W 2011 roku Integer.pl SA nie tylko intensyfikował działania w sektorze druków bezadresowych, ale aktywnie zaangażował się również w konsolidację tego rynku.

Grupa Integer.pl SA skutecznie dywersyfikuje źródła finansowania realizowanych projektów, pozyskując między innymi dotacje z UE. Ze środków unijnych współfinansowany był m.in. w latach 2008-2010 rozwój usługi Paczkomaty InPost (łącznie około 35,8 mln zł), na który Grupa Integer.pl SA przeznaczyła w 2011 roku w Polsce oraz poza jej granicami około 20 mln zł. Jednocześnie spółka planuje zainwestować do końca 2012 roku od 40 do 80 mln zł w dalszą ekspansję rynkową rewolucyjnych urządzeń do całodobowego nadawania i odbierania przesyłek. Zwiększanie zasięgu paczkomatów częściowo finansowane będzie z zysków osiąganych już z samej usługi.

Łącznie w latach 2008-2010 Grupa Integer.pl SA pozyskała około 55 mln zł z dotacji unijnych na rozwój innowacyjnych produktów i usług. Kwota ta jest niemal trzykrotnie wyższa niż środki pozyskane z oferty publicznej. Realizując strategię rynkową Grupa Integer.pl SA wspiera się również emisją obligacji.

Jednocześnie Grupa Integer.pl SA tworzy wraz funduszem private equity Pine Bridge spółkę Easy Pack Sp. z o.o.. Jej zadaniem będzie rozwój sieci Paczkomatów InPost w Europie i Wspólnocie Niepodległych Państw. Łącznie partnerzy zainwestują w przedsięwzięcie w pierwszym etapie 108 mln Euro, z czego wkład o wartości 58 mln euro w ciągu 4 lat wniesie Integer.pl SA. Łączna wartość inwestycyjna całego projektu może sięgnąć 300 mln Euro, z uwzględnieniem kolejnych etapów wniesienia kapitału oraz finansowania długiem. Partnerzy nie wykluczają iż do projektu dołączy w krótkim czasie kolejny podmiot.

Aktualna sytuacja finansowa spółki Integer.pl SA oraz całej Grupy nie zakłada ryzyka związanego z bieżącym finansowaniem działalności, uwzględniając nawet kosztochłonne procesy inwestycyjne. W perspektywie długofalowej można uwzględnić dodatnie wyniki finansowe oparte w znacznej mierze o przychody płynące z wdrożenia na rynek nowych produktów i usług.

Kluczowe – z perspektywy działalności spółki Integer.pl SA – jest również pozytywne rozpatrzenie przez Sąd Okręgowy w Krakowie sprawy związanej z otrzymanym w 2010 roku przez Integer.pl SA od Poczty Polskiej pierwszym wezwaniem do zapłaty odszkodowania w kwocie 69.508.303,96 zł (sześćdziesiąt dziewięć milionów pięćset osiem tysięcy trzysta trzy złote i dziewięćdziesiąt sześć groszy), zmniejszonego w kolejnym wezwaniu do kwoty 60.709.144,41 zł. Roszczenie Poczty Polskiej obejmowało między innymi zwrot bezpodstawnie uzyskanych, zdaniem Poczty Polskiej, korzyści majątkowych przez spółki z Grupy Integer.pl SA oraz nakaz "zaniechania działań polegających na przyjmowaniu, przemieszczaniu i doręczaniu przesyłek z korespondencją, przesyłek reklamowych lub innych przesyłek nadanych w sposób uniemożliwiający sprawdzenie zawartości o masie nie przekraczającej 50g za pobraną opłatą nie niższą niż 2,5-krotność za przesyłkę najniższego przedziału wagowego najszybszej kategorii określonej w cenniku powszechnych usług pocztowych operatora publicznego".

W dniu 25 stycznia 2012 roku Sąd Okręgowy w Krakowie (IX Wydział Gospodarczy) w całości oddalił powództwo Poczty Polskiej w sprawie pozwu (sygn. akt IX GC 674/10) dotyczącego wypłaty odszkodowania w kwocie 60,71 mln zł (wraz z odsetkami od dnia 4 listopada 2010 roku) przez spółki z Grupy Integer.pl SA. Decyzja sądu nie jest prawomocna. Poczcie Polskiej przysługuje prawo apelacji do wydanego wyroku.

Integer.pl SA zamknął 2011 z niezwykle satysfakcjonującym wynikiem finansowym. Spółka – dzięki dużej aktywności biznesowej i dywersyfikacji prowadzonej działalności – jest jedną z najbardziej perspektywicznych podmiotów notowanych na warszawskim gieldzie. Zarząd jest przekonany, że realizowane przedsięwzięcia oraz rozpoczęte inwestycje zagraniczne dodatkowo wpłyną na wzmocnienie pozycji spółki oraz umożliwią utrzymanie stabilnej kondycji finansowej firmy.

- 15 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% lub dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

Wobec Emitenta i jego spółek zależnych w 2011 roku toczyło się postępowanie dotyczące zobowiązań, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Integer.pl SA.

W dniu 25 stycznia 2012 roku Sąd Okręgowy w Krakowie (IX Wydział Gospodarczy) w całości oddalił powództwo Poczty Polskiej w sprawie pozwu (sygn. akt IX GC 674/10) dotyczącego wypłaty odszkodowania w kwocie 60,71 mln zł (wraz z odsetkami od dnia 4 listopada 2010 roku) przez spółki z Grupy Integer.pl SA. Decyzja sądu nie jest prawomocna. Poczcie Polskiej przysługuje prawo apelacji do wydanego wyroku.

- 16 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Spółka Integer.pl SA nie publikowała prognoz na 2011 rok.

- 17 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Ocena zarządzania zasobami finansowymi została opracowana w oparciu o wyniki finansowe za 2011 i 2010 rok

Główne pozycje wynikowe zaprezentowane w tabeli takie jak: sprzedaż, EBIT i EBITDA podobnie jak w 2010 roku wykazały tendencję wzrostową do roku poprzedniego. Mimo iż w roku 2011 transakcja CIR-s wpływa ujemnie na wynik o wartość ponad 1,6 mln złotych. Spółka wygenerowała wyższy zysk netto niż w roku 2010 – czyli 6 674 tys. złotych.

Zysk netto obniża znaczący wzrost poziomu amortyzacji o ponad 45% w stosunku do roku ubiegłego roku. Wzrost stopy zadłużenia związany był z emisją papierów dłużnych obligacji i bonów z których środki służą finansowaniu inwestycji

Pozycje jednostkowe:	2011 rok	2010 rok
Przychody netto ze sprzedaży	72 030	60 317
Amortyzacja	9 187	6 323
Pozostałe przychody operacyjne	4 531	3 555
Pozostałe koszty operacyjne	274	1 146
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	10 859	9 623
Przychody finansowe	4 005	1 588
EBITDA	20 046	15 946
Koszty finansowe	6 876	3 606
Zysk brutto	7 988	7 605

Podatek dochodowy	1 314	1 353
Zysk netto	6 674	6 252

Prezentacja wybranych wskaźników:

	2011 rok	2010 rok
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	9,27%	10,37%
Wskaźnik płynności bieżącej (majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe)	127,29%	119,86%
Wskaźnik rentowności netto kapitału własnego ROE (zysk netto/ kapitał własny)	9,57%	10,00%
Stopa zadłużenia (suma zobowiązań /aktywa)	64,61%	58,44%

18 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W roku obrotowym 2011 wszelkie inwestycje i zamierzenia inwestycyjne związane z rozwojem spółek Grypy, w tym inwestycje kapitałowe, spółki Grupy realizowały ze środków pozyskanych z dotacji unijnych, emisji obligacji, wypracowanych zysków oraz z zaciągniętych linii kredytowych.

Ze środków unijnych współfinansowany jest m.in. rozwój usług paczkomatowych, zarówno w kraju jak i na rynkach zagranicznych. Rozwój sieci paczkomatów; zwiększanie zasięgu świadczonych usług paczkomatowych, jak również regularne pozyskiwanie klientów było w 2011 częściowo finansowane z zysków osiąganych już z samej usługi. Spółki Grupy nie zamierzają w okresie najbliższego roku obrotowego zmieniać swojego sposobu finansowania.

19 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Wg oceny Zarządu w 2011 roku nie wystąpiły czynniki lub inne nietypowe wydarzenia które miały wpływ na wynik spółki Integer.pl SA za rok 2011.

20 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Kolportaż ulotek i gazetek reklamowych jest najczęściej spotykaną formą tego rodzaju dystrybucji. Integer.pl SA systematycznie umacnia swoją pozycję w tym sektorze, a rozpoznawalność nazwy spółki nieustannie rośnie. Wartość

segmentu szacowana jest na około 180 mln zł. W 2011 roku Grupa Integer.pl SA doręczyła około 1,23 mld druków bezadresowych względem 1,16 mld w 2010 roku, co daje jej 36% udziału w tym rynku.

Mocna pozycja spółki Integer.pl SA na rynku kolportażu druków bezadresowych jest wynikiem nie tylko wieloletniego doświadczenia, strategicznych kontraktów, w tym z międzynarodowymi sieciami handlowymi, ale też rozbudowanego zaplecza technologiczno-logistycznego, jakim dysponuje Grupa Integer.pl SA. Innowacyjne, autorskie rozwiązania – jak np. system Hermes – dedykowane temu rynkowi nie tylko podnoszą jakość i efektywność oferowanych przez Grupę działań, ale pozycjonują spółkę Integer.pl SA wśród najbardziej perspektywicznych, rozwojowych podmiotów, świadczących swoje usługi na rynku dystrybucji druków bezadresowych.

Integer.pl SA posiada 109 oddziałów regionalnych i 1 magazyn centralny w Piotrkowie Trybunalskim. Kurierzy Integer.pl SA dostarczają przesyłki w ponad 500 miastach w Polsce. Średnio miesięcznie firma kolportuje ok. 90 mln sztuk ulotek i druków reklamowych. Dzięki nowoczesnej i rozbudowanej infrastrukturze Integer.pl SA jest w stanie w ciągu 48 godzin zapewnić wsparcie logistyczne na transport 150 ton materiałów do każdego miejsca w Polsce.

Rynek dystrybucji bezadresowej w Polsce wykazuje silne tendencje konsolidacyjne, co wynika między innymi z trudności operacyjnych i logistycznych związanych z uruchomieniem ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej przez nowe podmioty. Tego typu działalność – przynoszącą wymierne korzyści finansowe – można prowadzić jedynie w skali całego kraju, ponieważ lokalne firmy nie są w stanie zagwarantować – szczególnie dużym, międzynarodowym sieciom handlowym – ani dobrych, krótkich terminów realizacji zlecenia, jak również wysokiej jakości obsługi, ani też cen pozwalających na konkutowanie z potentatami ogólnokrajowymi. W tej branży kluczowa jest również renoma – w dużej mierze bowiem biznes ten opiera się na rozpoznawalnej, zaufanej marce, jaką bez wątpienia udało się wypracować w przypadku spółki Integer.pl SA.

Dlatego – zgodnie z przewidywaniami analityków Grupy Integer.pl SA – w ciągu najbliższych lat w segmencie druków bezadresowych na polskim rynku funkcjonować będą maksymalnie 2 ogólnopolskie firmy kolporterskie. Stąd uwaga zarządu spółki Integer.pl SA skierowana jest na działania pozwalające nie tylko utrzymać obecną pozycję lidera tego rynku, ale przede wszystkim regularnie ją umacniać. W tym celu spółka systematycznie inwestuje w rozwój organiczny, w tym m.in. w działania ukierunkowane na wdrażanie nowoczesnych narzędzi marketingu bezpośredniego, opartych m.in. na mobilnej technologii GSM, rozszerzających zakres dotychczasowej oferty. Działania te znacząco wzmacniają ugruntowaną już pozycję Integer.pl SA w tym sektorze.

Znaczący pozytywny wpływ na sytuację Emitenta będzie miała również dalsza ekspansja międzynarodowa Paczkomatów InPost, realizowana między innymi z udziałem spółki Integer.pl SA.

Atutem Integer.pl SA jest doświadczenie i know-how oraz własne struktury organizacyjne i zaplecze techniczno-logistyczne. Przewagę konkurencyjną firmy stanowi także proaktywna strategia biznesowa oparta na rozwoju w obszarach niedostrzeganych przez Poczta Polską oraz konkurencyjne spółki, z wykorzystaniem innowacyjnych narzędzi i rozwiązań. Tym samym zdaniem Zarządu żaden krajowy podmiot nie będzie w stanie w krótkim okresie czasu zagrozić pozycji rynkowej spółki Integer.pl SA.

21 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

W 2011 roku nie zostały wprowadzane istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką Integer.pl SA.

Kluczowa kadra menadżerska została objęta Programem Motywacyjnym, szczegółowo opisanym a punkcie 9.3 II niniejszego raportu.

Ponadto prowadzono szereg działań restrukturyzacyjnych wewnątrz grupy przygotowujących do przeprowadzenia operacji na szerszą skalę w związku z planowaną ekspansją zagraniczną.

22 Polityka personalna.

Zatrudnienie adekwatnie do tempa rozwoju spółki wzrasta i w ciągu 2011 roku grono pracowników Emitenta powiększyło się o 29 osób. Wzmacniane są między innymi piony operacyjne, handlowe i logistyczne spółki.

W roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010 nastąpił wzrost zatrudnienia w spółce dominującej o 12,82%.

	Zatrudnienie wg stanu na 31.12.2011	Zatrudnienie wg stanu na 31.12.2010
Razem:	234	204
Umowy o pracę:	109	77
Umowy cywilno-prawne:	63	67
Umowy współpracy:	62	60

23 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.

Nie zostały zawarte umowy przewidujące wypłatę rekompensat przez spółkę dla członków zarządu spółki w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

24 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

W spółce Integer.pl SA wynagrodzenie kadry zarządzającej za 2011 rok nie wynikało z programów motywacyjnych ani premiovych opartych na kapitale Emitenta (wartość brutto).

Imię i nazwisko:	Funkcja:	Wartość brutto:
Rafał Brzoska	Prezes Zarządu	160 800,00

Krzysztof Kołpa	Członek Zarządu	134 400,00
-----------------	-----------------	------------

Uchwałą nr 07/06/11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 06 czerwca 2011 roku uchwalono wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie wypłacone z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej spółki Integer.pl SA wyniosło w 2011 roku łącznie 32 500,00 zł brutto.

25 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

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 rynku regulowanym GPW w Warszawie, w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „INTEGERPL” i oznaczeniem „ITG” Na dzień 31 grudnia 2011 największy udział w kapitale spółki Integer.pl SA czyli 40,63% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA posiada A&R Investments Limited.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela.

L.p.	Akcjonariusz:	Stan na 31.12.2010		Stan na 31.12.2011		Stan na dzień publikacji raportu	
		Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA
1.	A&R Investments Limited (*)	2 359 073	39,73%	2 412 633	40,63%	2 414 075	40,66%
2.	L.S.S. Holdings Limited (**)	591 927	9,97%	547 895	9,23%	547 895	9,23%
3.	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	591 104	9,96%	-	-	-	-
4.	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	514 398	8,66%	-	-	-	-
5.	Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	316 669	5,33%	316 669	5,33%	605 488	10,20%
6.	Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny	315 044	5,31%	315 044	5,31%	315 044	5,31%
7.	Pozostali akcjonariusze	1 249 530	21,04%	2 345 504	39,50%	2 055 243	34,61%
		5 937 745	100,00%	5 937 745	100,00%	5 937 745	100,00%

(*)spółka kontrolowana przez Prezesa Rafała Brzoskę, przy czym 55 002 akcje (0,93% w ogólnej liczbie akcji i głosów) posiada Rafał Brzoska jako osoba fizyczna, a pozostałe 2 359 073 akcje (39,73% w ogólnej liczbie akcji i głosów) – za pośrednictwem A&R Investments Limited.

(**) spółka kontrolowana przez członka zarządu Krzysztofa Kolpę.

Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 133 000,00 złotych (sto trzydzieści trzy tysiące) poprzez emisję nie więcej niż 133 000 (sto trzydzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 złoty (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 890 660,00 złotych (osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt) poprzez emisję do 890 660 (osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 890 660,00 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.

26 Zmiany w ilościach posiadanych akcji Integer.pl SA w 2011 roku.

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.

W dniu 19 października 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska poza sesją giełdową nabył 44 032 (czterdzieści cztery tysiące trzydzieści dwie) akcje spółki Integer.pl SA po średniej cenie 81,80 zł każda.

W dniu 19 października 2011 roku podmiot blisko związany z członkiem Zarządu Integer.pl SA Krzysztofem Kołąpą poza sesją giełdową sprzedał 44 032 (czterdzieści cztery tysiące trzydzieści dwie) akcje spółki Integer.pl SA po średniej cenie 81,80 zł każda.

W dniu 18 listopada 2011 roku zarząd Emitenta poinformował, iż w dniu wczorajszym powziął od Pioneer Pekao Investments zawiadomienie, zgodnie z którym:

Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), działając zgodnie z Art. 69 ust 1 pkt 2 i Art. 87 ust.1 pkt 3 lit b Ustawy z 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r. Nr 184 poz.1539 z późn. zm.), zawiadamia o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki: Integer.pl SA w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM) informuje, iż przed zmianą udziału, stan posiadania akcji wynosił: 303 911 (słownie: trzysta trzy tysiące dziewięćset jedenaście) akcji co stanowiło 5,12% kapitału zakładowego spółki i uprawniało do 303 911 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,12% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

W wyniku sprzedaży akcji w dniu 09 listopada 2011 roku liczba posiadanych akcji wynosi 288 036 (słownie: dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy trzydzieści sześć) akcji co stanowi 4,85% kapitału zakładowego spółki i uprawnia do 288 036 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 4,85% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

Jednocześnie Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM) poinformował, iż wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA a PPIM oraz działając zgodnie z Art.69 ust.1 pkt.2 i Art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a Ustawy z 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005r. Nr 184 poz.1539 z późn. zm.), że akcjonariuszem posiadającym we wskazanej wiadomości liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty utworzony przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

W zawiadomieniu również wskazano, iż: Portfele funduszy inwestycyjnych stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

W dniu 21 listopada 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 3 145 (trzy tysiące sto czterdzieści pięć) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 98,26 zł każda.

W dniu 22 listopada 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 560 (pięćset sześćdziesiąt) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 98,56 zł każda.

W dniu 24 listopada 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 1010 (tysiąc dziesięć) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 98,40 zł każda.

W dniu 28 listopada 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 941 (dziewięćset czterdzieści jeden) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 99,33 zł każda oraz sprzedał 100 (sto) akcji Integer.pl SA po średniej cenie 99,00 zł każda.

W dniu 30 listopada 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 422 (czterysta dwadzieścia dwie) akcje spółki Integer.pl SA po średniej cenie 99,00 zł każda.

W dniu 01 grudnia 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 818 (osiemset osiemnaście) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 100,45 zł każda.

W dniu 02 grudnia 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 739 (siedemset trzydzieści dziewięć) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 100,02 zł każda.

W dniu 14 grudnia 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 405 (czteryście pięć) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 98,91 zł każda.

W dniu 19 grudnia 2011 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 1488 (tysiąc czterysta osiemdziesiąt osiem) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 108,88 zł każda.

Zmiany w ilościach posiadanych akcji po dniu publikacji raportu:

W dniu 02 kwietnia 2012 powziął wiadomość od Generali Otwarty Fundusz Emerytalny następującej treści:

„ W nawiązaniu do obowiązku informacyjnego, wynikającego z art.69 ust.1 i ust.2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 (Dz.U. z 2005r. Nr 184 poz. 1539) Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 15B informuje, iż w wyniku nabycia akcji na dzień 29 marca 2012 r. posiada powyżej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Integer.pl SA.

Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny wynosiła 593 609 szt. (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dziewięć sztuk) akcji, co stanowiło 9,997% udziału w kapitale oraz 9,997% głosów na WZA spółki.

Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny wynosi 605 488 szt. (słownie: sześćset pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt osiem sztuk) akcji, co stanowi 10,20% udziału w obecnym kapitale oraz 10,20% głosów na WZA spółki.

W perspektywie najbliższych 12 miesięcy Generali Otwarty Fundusz Emerytalny nie wyklucza zwiększenia lub zmniejszenia ilości akcji Integer.pl SA w zależności od rozwoju sytuacji finansowej rynkowej i ekonomicznej spółki.”

W dniu 18 stycznia 2012 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 557 (pięćset pięćdziesiąt siedem) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 114,99 zł każda.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 140 (sto czterdzieści) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 117,74 zł każda.

W dniu 23 stycznia 2012 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 395 (trzysta dziewięćdziesiąt pięć) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 116,08 zł każda.

W dniu 31 stycznia 2012 roku Prezes Zarządu Integer.pl SA Rafał Brzoska nabył 350 (trzysta pięćdziesiąt) akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 129,33 zł każda.

27 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

L.p.	Akcjonariusz:	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na dzień publikacji raportu
------	---------------	--------------------	--------------------	----------------------------------

		Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA
	ZARZĄD:						
1.	A&R Investments Limited (*)	2 359 073	39,73%	2 359 073	39,73%	2 403 105	40,47%
2.	L.S.S. Holdings Limited (*)	591 927	9,97%	591 927	9,97%	547 895	9,23%
	RADA NADZORCZA:						
1.	Anna Izydorek-Brzoska	27 500	0,46%	27 500	0,46%	27 500	0,46%

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

(**) W dniu 21 lutego 2011 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej spółki Integer.pl SA o nabyciu w drodze transakcji sesyjnych na GPW w dniu 9 lutego 2011 roku 1 142 sztuk akcji spółki Integer.pl SA po średniej cenie 78,65 zł.

28 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.

Informacje dotyczące programu motywacyjnego zostały opisane w punkcie 9.3 II niniejszego raportu.

29 Informacja o:

29.1 Dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

Rada Nadzorcza spółki działając na podstawie § 17 pkt d) statutu spółki oraz art.66 ust.4 ustawy o rachunkowości, uchwałą nr 07/06/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku dokonała wyboru AdAc Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

AdAc Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Bronowickiej, wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785 oraz jest wpisana do Krajowego rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie pod numerem KRS 0000162585 o kapitale zakładowym 50 000 złotych.

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego ze spółką Integer.pl SA została zawarta w dniu 10 lipca 2011 roku, natomiast umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego spółek: InPost Sp. z o.o., InPost Finanse Sp. z o.o., InPost Logistyka Sp. z o.o. i skonsolidowanego badania sprawozdania finansowego spółki Integer.pl SA zostały zawarte w dniu 01 sierpnia 2011 roku.

29.2 Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałych.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconego lub należnego za rok obrotowy 2011 wynosi:

- za badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok :14 500,00 zł netto (za 2010 16 000,00 zł)
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego 11 000 zł netto (za 2010 12 000,00 zł)
- za inne usługi w tym przeprowadzenie śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 16 000,00 zł netto (17 000,00 zł netto za rok 2010).

Spółka nie korzystała z innych usług spółki AdAc Sp. z o.o. w 2011 roku niż badanie sprawozdań finansowych spółki i spółek Grupy.

30 Proponowany przez Zarząd spółki sposób podziału zysku netto za 2011 rok.

Zarząd Integer.pl SA w związku z przyjętym planem rozwoju spółki, perspektywami rozwoju i koniecznością poniesienia wydatków niezbędnych do realizacji nowych przedsięwzięć opisywanych w sprawozdaniu zarządu z działalności Grupy Kapitałowej rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przeniesienie zysku netto za 2011 rok na kapitał zapasowy.

Kraków, 26 kwietnia 2012 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Członek Zarządu

31 Oświadczenia Zarządu.

Oświadczenie zarządu
dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i
sprawozdania z działalności spółki Integer.pl SA

Zarząd Integer.pl SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Integer.pl SA oraz jej wynik finansowy, a także oświadcza, że roczne sprawozdanie z działalności spółki Integer.pl SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji spółki Integer.pl SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Kraków, 26 kwietnia 2012 r.

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 wedle jego najlepszej wiedzy, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 26 kwietnia 2012 r.

Zarząd Integer.pl SA

.....
Rafał Brzoska
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kołpa
Członek Zarządu