



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Spółki Integer.pl SA za okres  
od 01 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku.**

-Kraków, 19 marca 2015 roku-

**Spis treści:**

<b>PISMO PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY.....</b>	<b>5</b>
<b>1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ROCZNEGO.....</b>	<b>7</b>
<b>2 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</b>	<b>7</b>
2.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.....	7
2.2 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania z działalności spółki.....	8
<b>3 PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ INTEGER.PL SA (EMITENT).....</b>	<b>8</b>
<b>4 PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OSTATNICH 5 LAT.....</b>	<b>10</b>
<b>5 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....</b>	<b>10</b>
5.1 Zestawienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	10
5.2 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	13
<b>6 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ORAZ DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA.....</b>	<b>14</b>
6.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki.....	14
6.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w którym działa spółka.....	17
<b>7 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....</b>	<b>18</b>
<b>8 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI INTEGER.PL SA.....</b>	<b>18</b>
8.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	19
8.2 Sezonowość sprzedaży.....	19
8.3 Rynki zbytu.....	19
8.4 Źródła zaopatrzenia.....	20
8.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie B+R.....	20
<b>9 UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA.....</b>	<b>22</b>
9.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółki.....	22

9.2	Podwyższenia kapitału spółki Integer.pl SA .....	22
9.3	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami .....	23
9.4	Umowy dotyczące współpracy lub kooperacji.....	23
<b>10</b>	<b><i>POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....</i></b>	<b>23</b>
10.1	Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółki z innymi podmiotami oraz rola spółki w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze grupy.....	23
10.2	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. ....	25
10.3	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki grupy kapitałowej z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe.....	25
<b>11</b>	<b><i>KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE.....</i></b>	<b>25</b>
11.1	Umowy kredytowe. ....	25
11.2	Udzielone pożyczki oraz poręczenia i gwarancje.....	30
11.3	Informacje o umowach leasingowych. ....	33
<b>12</b>	<b><i>INFORMACJE O WPLYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU.....</i></b>	<b>33</b>
12.1	Opis wykorzystanych w 2014 roku wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności. ....	33
12.2	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....	35
12.3	Ocena wraz z 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.....	35
12.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. ....	36
12.5	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Emitenta za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. ....	36

12.6	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.....	36
<b>13</b>	<b>PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, AKCJONARIUSZE I INNE ISTOTNE SPRAWY.</b> ....	<b>37</b>
13.1	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.....	37
13.2	Polityka personalna Emitenta. ....	37
13.3	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.....	38
13.4	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy i Obligatariuszy.....	38
13.5	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. ....	38
13.6	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).....	39
13.7	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).....	39
13.8	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	40
13.9	Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. ....	41

**PISMO PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY.**



Szanowni Państwo,

mam ogromny zaszczyt podsumować bieżącą działalność Integer.pl SA. Rok 2014 był rokiem dalszego dynamicznego rozwoju. Jako spółka zarządzająca Grupą Kapitałową podjęliśmy szereg działań związanych z porządkowaniem struktury wewnętrznej. W ramach Grupy Kapitałowej Integer.pl SA nastąpiło rozdzielenie dwóch rodzajów działalności. Od 1 czerwca 2014 roku spółka InPost Paczkomaty Sp. z o.o. zajmuje się odsprzedażą usług paczkomatowych i kurierskich nabywanych od innych podmiotów. Z kolei za świadczenie usług pocztowych i kurierskich odpowiada obecnie spółka InPost SA.

Integer.pl SA w 2014 roku kontynuowała realizację swoich podstawowych zadań, do których należy sprzedaż rozwiązań paczkomatowych partnerom oraz wdrażanie innowacyjnych technologii. Integer.pl SA, jako podmiot nadzorujący, pełniąc rolę spółki holdingowej, dążył także do ścisłej integracji i koordynacji podmiotów zależnych w Grupie Kapitałowej Integer.pl SA oraz wspieraniu ich rozwoju.

Spółka w 2014 roku odpowiadała także za pozyskiwanie finansowania na dalszą międzynarodową ekspansję oraz budowanie zainteresowania znaczących Inwestorów polskich i zagranicznych. Integer.pl SA aktywnie uczestniczyła także w dwukrotnym podwyższeniu kapitału spółki zależnej easyPack Sp. z o.o. – odpowiedzialnej za rozwój własnych sieci Paczkomatów InPost w Europie. Pozyskane środki – w znaczącym zakresie – będą przeznaczone na budowanie sieci innowacyjnych terminali umożliwiających samodzielne nadawanie i odbieranie przesyłek w trybie 24/7 na całym świecie.

W nadchodzących latach będziemy kontynuować podjęte działania, dążąc do dalszego podnoszenia potencjału rynkowego oraz wzrostu konkurencyjności zarówno spółki Integer.pl SA, jak i całej Grupy Kapitałowej. Nieustannie staramy się dywersyfikować działalność Grupy poszukując nowych rozwiązań i koncepcji biznesowych. Kluczowa rola spółki Integer.pl SA – jako podmiotu budującego zaplecze finansowe oraz inicjatora konsolidacji rynku pocztowego w Polsce – będzie kontynuowana. Ponadto spółka będzie nadal odpowiedzialna za prowadzenie prac rozwojowo-badawczych, działania wspierające liberalizację rynku usług pocztowych w Polsce oraz inicjowanie strategicznych partnerstw i aliansów na rynkach zagranicznych z partnerami z sektora e-commerce, branży detalicznej oraz operatorami logistycznymi i pocztowymi.

Dziękujemy za okazywane nam zaufanie, dzięki któremu od lat możemy szczylić się statusem jednej 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.

Zapewniamy, że wszelkim naszym działaniom towarzyszy nadrzędny cel, jakim jest wzrost wartości spółki dla Akcjonariuszy oraz Inwestorów. Wierzymy, że obrana strategia daje solidne podstawy, by oczekiwać dynamicznego i systematycznego rozwoju spółki Integer.pl SA także w kolejnych latach.

Rafał Brzoska

Prezes Zarządu

## **1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ROCZNEGO.**

Raport roczny 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 wraz z późniejszymi zmianami, tekst jednolity Dz.U.2014 poz.133).

Na całość raportu rocznego składają się:

1. Pismo Prezesa Zarządu Rafała Brzoski do Akcjonariuszy.
2. Wybrane dane finansowe spółki.
3. Roczne sprawozdanie finansowe spółki.
4. Roczne sprawozdanie z działalności spółki.
5. Raport zawierający oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.
6. Oświadczenia Zarządu podpisane przez wszystkich członków Zarządu dotyczące:
  - a. sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności spółki,
  - b. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
7. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego.

## **2 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.**

### **2.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.**

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe sporządzane jest na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia danego roku.

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

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 Integer.pl SA jak też jej wynik finansowy.

Integer.pl SA jako jednostka dominująca sporządza sprawozdanie finansowe 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania.

Rada Nadzorcza jest organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego Integer.pl SA. Sprawozdania finansowe podlegają zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki nie później niż sześć miesięcy liczonych od dnia bilansowego po upływie każdego roku obrotowego.

Roczne sprawozdanie finansowe jest składane po jego zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy we właściwym rejestrze sądowym.

## 2.2 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania z działalności spółki.

Prezentacja sprawozdania z działalności spółki Integer.pl SA jest zgodna z wymogami 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 wraz z późniejszymi zmianami, tekst jednolity Dz.U.2014 poz.133).

Raport roczny spółki za 2014 rok jest zamieszczony i udostępniony na stronie [www.integer.pl](http://www.integer.pl).

## 3 PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ INTEGER.PL SA (EMITENT).

Firma:	<b>Integer.pl Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	Kraków
Adres:	30-624 Kraków, ul. Malborska 130
Telefon:	+48 12 619 98 00
Fax:	+48 12 619 98 01
E-mail:	<a href="mailto:biuro@integer.pl">biuro@integer.pl</a>
Adres internetowy:	<a href="http://www.integer.pl">www.integer.pl</a>
Statystyczny Numer Identyfikacyjny (Regon):	356590980
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP):	678-28-81-784
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS):	0000276519
Kapitał Zakładowy na dzień 31.12.2014 roku opłacony w całości:	7 764 217,00 zł
Czas trwania spółki:	Nieoznaczony
Audytora:	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

### Zarząd Spółki:

Prezes Zarządu:	Rafał Brzoska
Wiceprezes Zarządu:	Krzysztof Kołpa
Członek Zarządu:	Rossen Hadjiev

### Rada Nadzorcza Spółki:

Przewodniczący Rady Nadzorczej:	Anna Izydorek - Brzoska
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:	Rafał Abratański
Sekretarz Rady Nadzorczej:	Krzysztof Setkowicz
Członek Rady Nadzorczej:	Zbigniew Popielski
Członek Rady Nadzorczej:	Arkadiusz Jastrzębski

W roku 2014 skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Integer.pl SA nie uległ zmianie.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza spółki Integer.pl SA dokonała wyboru. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Integer.pl SA na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jako podmiotu mającego dokonać badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 rok.

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

- Walne Zgromadzenie spółki.



- Rada Nadzorcza spółki.
- Zarząd spółki.

W obrębie Rady Nadzorczej spółki nie został powołany Komitet Audytu. Funkcję Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń pełni Rada Nadzorcza spółki Integer.pl SA.

Integer.pl SA działa w formie spółki akcyjnej od dnia 19 marca 2007 roku, kiedy to Sąd Rejonowy dla Krakowa -Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS dokonał rejestracji przekształcenia spółki Integer.pl Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną na podstawie uchwały 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 SA.

Więcej informacji na temat spółki na stronie [www.integer.pl](http://www.integer.pl).

Integer.pl SA nie prowadzi bezpośrednio działalności operacyjnej w jednej, jasno zdefiniowanej branży. Jako spółka dominująca integruje funkcjonowanie poszczególnych spółek zależnych, udostępniając know-how, zaplecze techniczno-logistyczne, kompetencje z zakresu badań i rozwoju oraz proces produkcyjny Paczkomatów™.

Dzięki temu spółka Integer.pl SA oraz jej Grupa Kapitałowa są doceniane w wielu dziedzinach, czego dowodem są liczne nagrody i wyróżnienia. W 2014 roku była laureatem wielu prestiżowych nagród takich jak:

**Gazeta Biznesu** w ramach rankingu organizowanego przez Puls Biznesu,

**Lider Nowoczesnych Technologii 2014** w konkursie organizowanym przez Instytut Nowych Technologii z Łodzi,

**Polska Firma Międzynarodowy Czempion 2014** w kategorii Nagroda Specjalna,

**Ekomersy 2014** w kategorii Najlepszy produkt/usługa wspierająca logistykę e-sklepu oraz Produkt/usługa wspierająca ekspansję międzynarodową e-sklepów,

**Innowator Roku 2014** w kategorii usługi dla biznesu w rankingu tygodnika WPROST,

**Grand Prix 2014** nagroda główna w pierwszej edycji konkursu Polish Masters of Business,

**Postal Technology International Awards 2014** w kategorii Supplier of the Year w międzynarodowym konkursie organizowanym podczas Post-Expo 2014,

**Dobra Marka 2014** w kategorii dostarczanie przesyłek,

**Solidny Pracodawca 2013 roku** w plebiscybie Rzeczpospolitej, Dziennika Gazety Prawnej oraz Monitora Gospodarczego,

**The Delivery Excellence Award 2014** zdobyty w Wielkiej Brytanii w kategorii Best Carrier Contribution to Delivery Innovation,

Nagrodę w konkursie **Wybierz Mistrza GPW** najlepsza spółka 2014 roku wg internautów biorących udział w plebiscybie Pulsu Biznesu.

#### 4 PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OSTATNICH 5 LAT.

	2014	2013	2012	2011	2010
Przychody netto ze sprzedaży	252 157	303 820	89 610	72 030	60 317
Zysk / strata na działalności operacyjnej EBIT	4 898	23 298	(4 709)	10 859	9 623
Zysk / strata przed opodatkowaniem	(4)	20 246	51 039	7 988	7 605
Zysk / strata netto	(1 223)	15 930	51 708	6 674	6 252
Aktywa trwałe	534 124	336 628	244 722	121 908	99 599
Aktywa obrotowe	297 177	257 613	128 746	75 032	50 764
Suma kapitałów własnych	549 640	324 596	164 031	69 703	62 491
Suma zobowiązań długoterminowych	41 749	42 127	90 531	68 292	45 518
Suma zobowiązań krótkoterminowych	239 912	227 518	118 906	58 945	42 354
Liczba akcji	-----	-----	-----	5 937 745	5 937 745
Średnia ważona liczba akcji	7 386 033	6 582 715	5 962 829	-----	-----
Wartość księgowa na 1 akcję	74,42	49,31	27,51	11,74	10,52
Zysk/ strata na akcję	(0,17)	2,42	8,67	1,12	1,05

W latach 2014-2012 ze względu na zmiany w kapitale zakładowym spółki Integer.pl SA w tabeli podawana jest średni ważona liczba akcji w okresie.

#### 5 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

##### 5.1 Zestawienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
1. Przychody netto ze sprzedaży	252 157	303 820	60 191	72 149
2. Zysk na działalności operacyjnej EBIT	4 898	23 298	1 169	5 533
3. Zysk / strata przed opodatkowaniem	(4)	20 246	(1)	4 808
4. Zysk / strata netto	(1 223)	15 930	(292)	3 783
5. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(132 757)	(3 331)	(31 690)	(791)
6. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(175 958)	(105 039)	(42 002)	(24 944)
7. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	309 619	141 452	73 907	33 591
8. Aktywa razem	831 301	594 241	195 036	143 287
9. Suma zobowiązań długoterminowych	41 749	42 127	9 795	10 158
10. Suma zobowiązań krótkoterminowych	239 912	227 518	56 287	54 861
11. Suma kapitałów własnych	549 640	324 596	128 954	78 269
12. Kapitał zakładowy	7 764	6 828	1 822	1 646
13. Średnia ważona liczba akcji	7 386 033	6 582 715	7 386 033	6 582 715
14. Zysk / strata na jedną akcję	(0,17)	2,42	(0,04)	0,57
15. Wartość księgowa na 1 akcję	74,42	49,31	17,46	11,89

Dane finansowe w EURO zaprezentowane lata 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 2014 roku wyniósł: 4,1893, a za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wyniósł: 4,2110.

Pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej obliczono wg kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na 31.12.2014 roku, który wyniósł: 4,2623, a na 31.12.2013 roku który wyniósł: 4,1472.

Zysk / Stratę na 1 akcję obliczono: zysk netto w okresie / liczba akcji / średnia ważona liczba akcji w okresie.

Wartość księgową na 1 akcję: kapitał własny / liczba akcji / średnia ważona liczba akcji.

Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej Integer.pl SA wg stanu na 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 w tys. zł.

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>	<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>w %</b>
Aktywa trwałe	534 124	336 628	197 496	58,67
Aktywa obrotowe	297 177	257 613	39 564	15,36
Aktywa razem	831 301	594 241	237 060	39,89
Suma kapitałów własnych	549 640	324 596	225 044	69,33
Suma zobowiązań długoterminowych	41 749	42 127	(378)	(0,9)
Suma zobowiązań krótkoterminowych	239 912	227 518	12 394	5,45
Suma zobowiązań	281 661	269 645	12 016	4,46
Razem kapitały własne i zobowiązania	<b>831 301</b>	<b>594 241</b>	<b>237 060</b>	<b>39,89</b>

Struktura aktywów Spółki Integer.pl SA w 2014 roku uległa zmianie w stosunku do roku 2013. Dominującą pozycję nadal stanowią aktywa trwałe, jednak ich udział w sumie aktywów wyniósł ponad 64% wobec ponad 56% na koniec 2013 roku. Wpływ na to miało przede wszystkim podniesienie kapitału w spółce zależnej easyPack Sp. z o.o. oraz udzielenie pożyczek spółkom zależnym. Aktywa obrotowe pozostały na zbliżonym poziomie do okresu poprzedniego. Wśród aktywów obrotowych największą pozycję na koniec 2014 roku stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowiące prawie 25% udziału w aktywach, wobec prawie 27% na koniec 2013 roku. Wyraźny spadek z ponad 5% w 2013 roku do prawie 1,5% udziału w sumie aktywów odnotowały z kolei pozostałe aktywa finansowe. Powyższe zmiany znalazły odzwierciedlenie we wzroście sumy bilansowej na koniec 2014 roku o prawie 40% względem 2013 roku z 594 mln zł do 831 mln zł.

Kapitał zakładowy Spółki Integer.pl SA wzrósł z ponad 6,8 mln zł do ponad 7,7 mln zł na koniec 2014 roku, co spowodowane zostało emisją 46 950 sztuk akcji serii K oraz 888 862 sztuk akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Z uwagi na sposób obejmowania nowych emisji znacznemu wzrostowi uległ kapitał zapasowy o 225 mln zł. Poziom zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych na przestrzeni 2013 i 2014 roku pozostał stabilny i ich udział w sumie pasywów na koniec 2014 roku kształtował się odpowiednio na poziomie 28,86% i 5,02% wobec 38,29% i 7,09% na koniec 2013 roku. Wśród zobowiązań długoterminowych wzrost odnotowały zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowych z poziomu ponad 16 mln zł w 2013 roku do poziomu prawie 30 mln zł na koniec 2014 roku, co wynika z polityki Spółki zastępowania długu krótkoterminowego długiem długoterminowym. Wśród zobowiązań krótkoterminowych widoczny jest wzrost zobowiązań z tytułu obligacji krótkoterminowych z ponad 64 mln zł na koniec 2013 roku do poziomu prawie 137 mln zł na koniec 2014 roku. Pozycja ta zawiera jednak część obligacji notowanych na ASO BondSpot, o wartości 119 mln zł i terminie wykupu powyżej 1 roku, które zostały zaklasyfikowane jako obligacje krótkoterminowe ze względu na przekroczenie wskaźnika długu

netto do EBITDA, co daje prawo obligatariuszom wezwania Emitenta do wykupu obligacji. Aktualnie Spółka prowadzi negocjacje z obligatariuszami, którzy wyrażają wolę wprowadzenia zmian do warunków emisji odpowiedniej serii obligacji i rezygnacji z ustalania wskaźnika zadłużenia na koniec 2014 roku i podniesienia jego poziomu w następnych okresach półrocznych, przy jednoczesnym osiągnięciu z powrotem zakładanego poziomu do 30 czerwca 2016 roku. Równocześnie zwiększeniu uległa oferowana marża na obligacjach. Formalne zmiany do warunków emisji obligacji poszczególnych serii muszą zostać zaakceptowane przez Zgromadzenia Obligatariuszy poszczególnych serii obligacji. Istotny spadek odnotowały z kolei zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania z ponad 128 mln zł na koniec 2013 roku do ponad 69 mln zł na koniec 2014 roku.

Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Integer.pl SA wg stanu na 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 w tys. zł.

<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>	<b>Okres zakończony: 31.12.2014</b>	<b>Okres zakończony: 31.12.2013</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>w %</b>
Przychody ze sprzedaży	252 157	303 820	(51 663)	(17,00)
Koszty operacyjne ogółem	250 537	285 686	(35 149)	(12,30)
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	12 375	35 532	(23 157)	(65,17)
Amortyzacja	7 477	12 234	(4 757)	(38,88)
Zysk / strata na działalności operacyjnej (EBIT)	4 898	23 296	(18 400)	(78,98)
Zysk / strata netto	(4)	15 930	(20 250)	

W roku 2014 Integer.pl SA odnotowała pogorszenie się większości pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów. Wielkość przychodów ze sprzedaży w 2014 roku wyniosła ponad 252 mln zł i była niższa o ponad 17% w stosunku do przychodów ze sprzedaży uzyskanych w roku 2013.

Spadki powyższe związane są w dużej mierze z efektem jednorazowych wydarzeń roku 2013 tj. sprzedażą elektroniki oraz realizacją znaczących projektów zagranicznych.

Spadkowi przychodów ze sprzedaży w 2014 roku towarzyszył ponad 12% spadek kosztów operacyjnych ogółem z poziomu 286 mln zł w 2013 roku do 251 mln zł w 2014 roku. Mniejszy spadek kosztów operacyjnych niż sprzedaży wynika z poziomu kosztów stałych, które muszą być ponoszone cały czas.

Większy spadek przychodów ze sprzedaży, niż obniżka kosztów operacyjnych ogółem przyczynił się w największym stopniu do spadku zysku na działalności operacyjnej (EBIT) wynoszącego prawie 79% z 23 mln zł w 2013 roku do 5 mln zł. na koniec roku 2014. W roku 2014 spółka wygenerowała dodatnią EBITDA w wysokości 12 mln zł.

Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych Integer.pl SA wg stanu na 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 w tys. zł.

<b>Przepływy pieniężne</b>	<b>Okres zakończony: 31.12.2014</b>	<b>Okres zakończony: 31.12.2013</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>w %</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(132 757)	(3 331)	(129 426)	-3 885,50
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(175 958)	(105 039)	(70 919)	-67,52
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	309 619	168 167	141 452	84,11

W 2014 roku w dalszym ciągu utrzymywały się ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej, co związane jest z dynamicznym rozwojem Spółki i Grupy Kapitałowej. Rozwój ten jest finansowany środkami własnymi oraz długiem zewnętrznym, dlatego przepływy z działalności finansowej wykazują dodatnie saldo. Wzrost przepływów z działalności finansowej związany jest głównie z pozyskaniem nowego finansowania w postaci obligacji długoterminowych. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, spadły z -3,3 mln zł w 2013 roku do ponad -132 mln zł w 2014 roku głównie na skutek zmniejszenia salda zobowiązań.

**5.2 Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

Na działalność spółki w 2014 roku nie wpłynęły żadne czynniki o nietypowym charakterze. Wpływ na działalność spółki miał spadek dynamiki sprzedaży Paczkomatów™ do spółki zależnej jako głównego i znaczącego odbiorcy. Rynki zagraniczne na których rozwijają się spółki zależne często okazują się trudniejsze do zdobycia niż zakładano. Paczkomaty™ jako innowacyjne urządzenia są nowymi produktami i przekonanie się do ich działania i zalet wymaga czasu. Zauważyć należy, że również w Polsce zanim Paczkomaty™ stały się popularne i ogólnie dostępne wejście na rynek trwało kilka lat. Aktywność rynkowa spółki Integer.pl SA prowadzona wspólnie i na rzecz wszystkich spółek zależnych nadal jednak wyznacza nowe standardy w Polsce i na świecie w sektorze e-commerce.

Najważniejszymi działaniami strategicznymi spółki Integer.pl SA w roku 2015 roku będą:

- sprzedaż rozwiązań paczkomatowych biznesowym partnerom oraz zapewnianie im niezbędnego wsparcia w zakresie obsługi i serwisu Paczkomatów™,
- tworzenie modeli biznesowych bazujących na efektach synergii między spółką Integer.pl SA a spółkami zależnymi w celu optymalizacji kosztów logistycznych, operacyjnych i administracyjnych,
- kontynuowanie i wdrażanie projektów badawczo-rozwojowych spółki,
- utrzymywanie relacji biznesowych z dotychczasowymi partnerami inwestycyjnymi oraz nawiązywanie nowych kontaktów służących rozwojowi rynkowemu,
- pozyskiwanie zewnętrznych źródeł finansowania w ramach m.in.: emisji obligacji i akcji, a także nawiązywania partnerstwa z podmiotami private equity,

Ponadto spółka Integer.pl SA w roku obrotowym 2015 będzie odpowiedzialna również za:

- rozwój sieci Paczkomatów InPost w Polsce i na rynkach zagranicznych,
- kontynuowanie procesu pozyskania kapitału na sfinansowanie międzynarodowej ekspansji projektu paczkomatowego,
- prowadzenie prac rozwojowo-badawczych i koncepcyjnych w ramach procesu produkcji urządzeń paczkomatowych oraz automatycznych punktów pocztowych,

- wdrażanie i rozwój kolejnych innowacyjnych przedsięwzięć, takich jak: nowoczesne usługi finansowe,
- dalszy rozwój paczkomatowego sektora e-commerce,
- budowanie pozycji lidera na zagranicznych rynkach kapitałowych.

## **6 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ORAZ DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA.**

Poniżej wskazano czynniki ryzyka, na jakie narażony jest Emitent. Wykaz czynników ryzyka wskazany przez spółkę Integer.pl SA nie jest wyczerpujący. Obejmuje on bowiem możliwe do wystąpienia okoliczności związane z otoczeniem, a także sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową spółki, których wystąpienie może spowodować powstanie ryzyka dla inwestorów i akcjonariuszy.

### **6.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki.**

#### **RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU.**

Priorytetem umożliwiającym intensywny rozwój spółki Integer.pl SA jest produkcja Paczkomatów™. Zgodnie z oczekiwaniami rynku konieczne jest wprowadzanie do produktu coraz nowszych technologii i rozwiązań. Spółka intensywnie wspiera zatem komórkę Badań i Rozwoju wdrażając nowoczesne systemy IT i opracowując coraz nowsze udogodnienia. Zapotrzebowanie na Paczkomaty™ jak również wzrost ich popularności obserwowane z roku na rok pozwala ograniczyć ryzyko niezrealizowania założonej strategii jaką jest w szeroko pojętym znaczeniu rozwój Paczkomatów™.

#### **RYZYKO TECHNOLOGICZNE (KONKURENCJI).**

W dobie ogromnej presji oraz coraz większego popytu na zaawansowane technologicznie rozwiązania istnieje ryzyko wejścia na rynek nowych producentów Paczkomatów™, którzy będą potrafili lepiej wykorzystać możliwości jakie niosą ze sobą Paczkomaty™.

#### **RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW PRODUKCJI PACZKOMATÓW™.**

Do czynników mogących mieć wpływ na działalność należy ryzyko związane z dostawami surowców do produkcji Paczkomatów™. Może to w sposób oczywisty skutkować wzrostem ceny za Paczkomat™. Ryzyko wzrostu kosztów działalności spółka minimalizuje między innymi poprzez zawieranie umów z dostawcami surowców w sposób możliwie najlepiej zabezpieczający interesy spółki oraz wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań w ofercie dla klientów aby produkt wart był swojej ceny.

#### **RYZYKO ZAKŁÓCEŃ PROCESÓW PRODUKCYJNYCH.**

W związku z faktem, iż głównym profilem działalności jest produkcja Paczkomatów™ istnieje ryzyko, że proces produkcyjny może zostać zakłócony w wyniku zdarzeń pozostających poza jego kontrolą. W szczególności mogą wystąpić opóźnienia w dostawie surowców do produkcji bądź awarie linii produkcyjnych. Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych w związku z głównym profilem działalności spółki nie jest znaczące ponieważ na bieżąco sprawdzane są zasoby magazynowe oraz przeprowadzane są przeglądy maszyn w dziale produkcji.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z MAGAZYNOWANIEM PACZKOMATÓW™.

W związku ze wzrostem produkcji Paczkomatów™ rośnie zapotrzebowanie na miejsca do ich składowania. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez posiadanie do dyspozycji zadawalającej powierzchni magazynowej. Jednocześnie spółka dostosowuje produkcję do bieżących potrzeb aby nie narażać się na koszty związane z wynajmem powierzchni magazynowej.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z POTENCJALNYM UZALEŻNIENIEM OD ZLECENIODAWCÓW.

Baza odbiorców spółki Integer.pl SA obejmuje kontrahentów w większości będących podmiotami powiązаныmi ze spółką zależną easyPack Sp. z o.o. W przypadku ewentualnego zaprzestania współpracy z jednym z wiodących zleceniodawców nie ma pewności, że w krótkim czasie spółka będzie w stanie pozyskać nowego zleceniodawcę lub odpowiednio zwiększyć 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 poszerzanie listy zleceniodawców, a tym samym ograniczenie udziału największych zleceniodawców w całości obrotów. Główny odbiorca Paczkomatów™ spółka zależna easyPack Sp. z o.o. sukcesywnie poszerza swoją działalność w Europie i poza nią otwierając swoje spółki celowe i pozyskując nowych odbiorców urządzeń.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z ODEJŚCIEM LUB BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIO WYKWALIFIKOWANEJ KADRY ORAZ RYZIKO ZWIĄZANE Z ZASOBAMI LUDZKIMI.

Spółka działa na rynku, na którym pozyskanie i utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej we wszystkich obszarach działalności stanowi dla pracodawcy duże wyzwanie. Utrata osób zajmujących kluczowe stanowiska w spółce w tym managerskie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność spółki oraz przejściowo wywołać obniżenie jakości świadczonych przez spółkę usług. Stosowane w produkcji Paczkomatów™ innowacyjne rozwiązania w tym również autorskie oferują możliwość rozwoju w ściśle określonym kierunku. Osoby posiadające wiedzę o systemie produkcji oraz o Paczkomatach™ byłyby trudne do zastąpienia. W szczególności dotyczy to sfery technologicznej, w której istnieje potrzeba zatrudniania pracowników o wysokich kwalifikacjach. Z racji iż w spółce prowadzone są liczne szkolenia, pozyskiwani pracownicy są godziwie nagradzani ryzyko związane z odejściem lub brakiem możliwości pozyskania odpowiednio wykwalifikowanej nowej kadry nie jest znaczące.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z KONSEKWENCJAMI ODEJŚCIA KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW I WYKORZYSTANIEM PRZEZ NICH KNOW-HOW.

Działając na rynku nowoczesnych technologii spółka Integer.pl SA jest pod wieloma względami prekursorem w zakresie wprowadzania nowych rozwiązań na rynku. Taka postawa wymaga podejmowania odważnych i złożonych decyzji w celu budowania branżowego know-how. Potencjalne odejście kluczowych pracowników, mogłoby wiązać się z wykorzystaniem przez konkurencję ich wiedzy w zakresie specjalistycznych rozwiązań technologicznych, organizacyjnych czy operacyjnych. 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, co minimalizuje owe ryzyko.

#### RYZIKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ WŁASNOŚCI SPÓŁKI.

Struktura własności Integer.pl SA przedstawiona została w niniejszym sprawozdaniu Zarządu. Osoby zarządzające spółką posiadają ponad 30% akcji spółki. Koncentracja akcji wokół osób zarządzających niesie ryzyko, iż mniejsi Akcjonariusze nie

dysponują odpowiednią ilością głosów na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy aby przegłosować projekty uchwał inne niż proponowane przez osoby zarządzające. Zarząd spółki Integer.pl SA stoi na stanowisku, iż wszelkie działania mają na celu przede wszystkim rozwój spółki oraz wypracowanie większego zysku.

#### RYZYO ZWIĄZANE Z DOTACJAMI UNIJNYMI.

Spółka Integer.pl SA pozyskała liczne dotacje unijne przeznaczone na rozwój swojej działalności. W związku z tym istnieje ryzyko uznania części bądź całości wydatkowanych środków w ramach poszczególnych projektów unijnych 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. Taka sytuacja mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na działalność spółki, jej płynność finansową a w rezultacie na wynik. Ryzyko związane z nieprawidłowym wykorzystaniem otrzymanych w latach ubiegłych dotacji unijnych jest nieznaczne. Spółka podlega kontrolom unijnym, które nie wykazują uchybień w procesie rozliczania i wykorzystywania dotacji.

#### RYZYO KREDYTOWE.

Integer.pl SA prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż produktów dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności. W rezultacie jest narażony na ryzyko kredytowe związane z nieuregulowaniem przez odbiorców należności za dostarczone produkty. Spółka zapobiega powstawaniu takiego ryzyka posilując się zaliczkami na produkcję maszyn lub wykorzystuje finansowanie zewnętrzne lecz mimo stosowania tych zabiegów może być istotne dla utrzymania płynności produkcji.

#### RYZYO PŁYNNOŚCI.

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności związane ze zdolnością do terminowego regulowania zobowiązań. Spółka utrzymuje odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dostępność finansowania działalności w ramach dostępnych środków ze sprzedaży oraz umów i linii kredytowych. W celu zapewnienia dodatkowego źródła środków potrzebnych do zabezpieczenia swojej płynności finansowej spółka korzysta z programu emisji obligacji. Emisje dokonywane są wyłącznie na rynku krajowym.

#### RYZYO WALUTOWE.

Spółka Integer.pl SA jest narażona na ryzyko zmiany kursu walut (w szczególności euro). Ryzyko związane jest z transakcjami zakupowymi komponentów do Paczkomatów™, za które płatność następuje później niż zamówienie. Spółka zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursu waluty poprzez zawieranie kontraktów typu forward.

#### RYZYO ZWIĄZANE ZE STOPAMI PROCENTOWYMI.

Ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynika między innymi ze zobowiązań z tytułu posiadanych kredytów, obligacji i pożyczek opartych na zmiennych stopach procentowych. Spółka monitoruje na bieżąco identyfikując obszary narażone na ryzyko zmiennych stóp procentowych.



## RYZIKO ZADŁUŻENIA.

Emisje obligacji w spółce mogą spowodować znaczny wzrost poziomu zadłużenia. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie obsłużyć tak wysokiego długu, w wyniku czego może on zostać postawiony w stan natychmiastowej wymagalności, co może skutkować niemożnością jego spłaty, w tym wykupu obligacji w terminie ich wymagalności. Prowadzona przez spółkę polityka finansowa ogranicza ryzyko niemożności wywiązania się ze spłaty zadłużenia poprzez dywersyfikację zobowiązań.

### 6.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w którym działa spółka.

#### 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 wpływ na jej działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. W ocenie Emitenta ryzyko niestabilnej polityki podatkowej w Polsce nie jest znaczące.

#### RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWA I ICH INTERPRETACJI.

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje mogą rodzić dla spółki potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami, których zmiany w największym stopniu oddziałują na funkcjonowanie spółki są w szczególności przepisy prawa podatkowego, prawa upadłościowego, prawa pocztowego.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą bowiem prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego spółki oraz wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności (w drodze bezpośredniego wzrostu obciążeń podatkowych czy też dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych), nałożenie na spółkę kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową spółki są także zmieniające się przepisy prawa oraz jego niejednolite interpretacje są również zagrożeniem dla działalności spółki i mogą mieć na nią negatywny wpływ. Spółka prowadzi działalność na rynku krajowym, dlatego też w dużej mierze jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej (PKB, inflacja, podatki, poziom stóp procentowych) Polski oraz przepisów i regulacji. Jest to jedno z ryzyk na które spółka nie ma wpływu.

#### RYZIKO ZWIĄZANE ZE STANEM KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ W POLSCE.

Działalność operacyjna Emitenta prowadzona jest na terenie Polski w związku z czym znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ma koniunktura gospodarcza panująca w Polsce. Do podstawowych wskaźników gospodarczych mających znaczenie dla działalności Emitenta zaliczyć należy tempo wzrostu PKB, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, tempo inflacji, poziom wynagrodzeń. Duże znaczenie mają decyzje podejmowane przez Radę Polityki Pieniężnej w zakresie ustalania poziomu stóp procentowych w Polsce, decyzje Narodowego Banku Polskiego w zakresie polityki kredytowej banków oraz decyzje i rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące udzielanych przez banki komercyjne kredytów hipotecznych. Istotny wpływ na koniunkturę gospodarczą ma również polityka fiskalna prowadzona przez rząd w

tym poziom wydatków rządowych stanowiący istotną część popytu generowanego w gospodarce wpływającego na tempo rozwoju Polski.

Słaba koniunktura gospodarcza niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe uzyskiwane przez Emitenta. W ocenie Emitenta sytuacja gospodarcza w Polsce ulega obecnie stopniowej poprawie.

#### RYZIKO KONKURENCJI.

Działając na rynku opierającym się w dużej mierze na innowacyjnych rozwiązaniach istnieje ryzyko wdrożenia nowych technologii przez podmioty konkurencyjne dla spółki. Może to doprowadzić do chwilowego obniżenia konkurencyjności jej oferty rynkowej. Przeciwdziałając temu ryzyku spółka nie tylko uważnie śledzi poczynania konkurencji, ale również monitoruje trendy światowe w zakresie wprowadzania nowoczesnych rozwiązań uczestnicząc regularnie w targach i innych tego typu technicznych spotkaniach na świecie. Ponadto spółka zatrudnia i współpracuje z wysokiej klasy specjalistami pracującymi nad coraz to nowszymi rozwiązaniami zapewniającymi jej pozycję lidera na rynku również w tej dziedzinie.

#### 7 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

- a) Wobec spółki Integer.pl SA oraz jej spółek zależnych w 2014 roku nie toczyło się postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Integer.pl SA.
- b) Wobec Integer.pl SA oraz jej spółek zależnych w 2014 roku nie toczyły się dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Integer.pl SA.

#### 8 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI INTEGER.PL SA.



**Spółka Integer.pl SA jest producentem Paczkomatów™ od 2012 roku.** W poprzednich latach spółka była na polskim rynku liderem kolportażu druków adresowych i bezadresowych. Know-how wypracowane przez spółkę na rynku kolportażowym, wykorzystywane jest nadal, na potrzeby dalszego, dynamicznego rozwoju swoich spółek zależnych przede wszystkim w sektorze pocztowo-kurierskim oraz w branży e-commerce.

W 2014 roku spółka kontynuowała sprzedaż Paczkomatów™ do spółki easyPack Sp. z o.o. Wyprodukowane Paczkomaty™ przeznaczono na rynek polski i zagraniczny (głównie włoski, węgierski, brytyjski).

## 8.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>Okres zakończony: 31.12.2014</b>	<b>Okres zakończony: 31.12.2013</b>	<b>w tys. zł</b>
Sprzedaż paczkomatów	180 262	201 665	(21 403)
Sprzedaż towarów	11 358	65 569	(54 211)
Usługi paczkomatowe, konfekcjonowania	50 277	14 496	35 781
Pozostałe	10 260	22 090	(11 830)
<b>Razem:</b>	<b>252 157</b>	<b>303 820</b>	<b>(51 663)</b>

W roku 2014 Spółka zanotowała spadek sprzedaży z 303 mln zł. w 2013 roku do 252 mln zł w roku bieżącym tj. o 17%. Większość spadku przychodów ze sprzedaży dotyczy sprzedaży zagranicznej, której wielkość w 2014 roku wyniosła 25 mln zł wobec 69 mln zł w 2013 roku. Sprzedaż krajowa w 2014 roku pozostała stabilna i wyniosła 227 mln zł wobec 235 mln zł w 2013 roku.

Spadki powyższe związane są w dużej mierze z efektem jednorazowych wydarzeń roku 2013 tj. sprzedażą elektroniki oraz realizacją znaczących projektów zagranicznych.

## 8.2 Sezonowość sprzedaży.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności sezonowość w przypadku spółki Integer.pl SA nie występuje lub też nie jest znacząca.

## 8.3 Rynki zbytu.

Spółka Integer.pl SA jako producent Paczkomatów™ zbywa je trzema kanałami dystrybucji:

1. realizując projekt easyPack, zgodnie z którym Paczkomaty™ rozstawiane są w określonych w projekcie krajach przez spółkę easyPack Sp. z o.o. bądź jej spółki zależne,
2. poza projektem easyPack, poprzez spółki zależne od Integer.pl SA, rozstawiając Paczkomaty™ w wybranych krajach nieobjętych projektem easyPack,
3. poza projektem easyPack, bezpośrednio do odbiorców końcowych.

Głównymi kanałami dystrybucji są sposoby wymienione w punktach 1 i 2.

<b>Sprzedaż w spółce Integer.pl SA</b>	<b>Okres zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Okres zakończony 31 grudnia 2013</b>
Sprzedaż krajowa	90%	77%
Sprzedaż zagraniczna	10%	23%
	100%	100%

Procentowy wzrost udziału sprzedaży krajowej w stosunku do roku ubiegłego spowodowany był zmianą strategii spółki, a mianowicie Integer.pl SA skupił się na sprzedaży Paczkomatów™ do spółki zależnej easyPack Sp. z o.o. mającej siedzibę w Polsce.

#### 8.4 Źródła zaopatrzenia.

W 2014 roku spółka Integer.pl SA posiadała odbiorców, których obrót w przychodach spółki Integer.pl SA przekraczał 10% .

Największymi odbiorcami towarów i usług oferowanych przez Integer.pl SA w 2014 roku były następujące podmioty gospodarcze:

- ❖ easyPack Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- ❖ InPost Paczkomaty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Największymi dostawcami towarów i usług spółki Integer.pl SA 2014 roku były następujące podmioty gospodarcze:

- ❖ Zakład Produkcji Automatyki Sieciowej (ZPAS) Spółka Akcyjna
- ❖ Zakład Produkcji Opakowań Rosiński i S-ka S.A.
- ❖ InPost Spółka Akcyjna

#### 8.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie B+R.

Spółka Integer.pl SA pełni w Grupie Kapitałowej rolę dominującą, integrując działania swoich spółek m.in. w zakresie badań i rozwoju produktów oraz usług.

Wyniki działalności badawczo-rozwojowej prowadzonej przez spółkę Integer.pl SA nad rozwojem innowacyjnych produktów i usług oraz rozwiązań z obszaru nowych technologii, projekty koncepcyjne dotyczące zastosowania wdrożonych już usług czy analizy techniczne w zakresie produkcji Paczkomatów™ z powodzeniem wykorzystywane są przez wszystkie spółki z Grupy Integer.pl SA. Rozwiązania te w sposób znaczący amortyzują koszty i podnoszą efektywność spółki. Stąd bierze się przewaga biznesowa i tym samym systematyczny wzrost konkurencyjności rynkowej.

##### Działania B+R na rzecz rozwoju usług paczkomatowych.

W związku z dynamicznym rozwojem usług paczkomatowych w Polsce i poza jej granicami spółka w 2014 roku prowadziła systematyczne prace badawczo-rozwojowe nad tworzeniem nowych i aktualizowaniem dotychczas wykorzystywanych rozwiązań teleinformatycznych. Umożliwiło to integrację z platformami sprzedażowymi oraz e-sklepami. W tym zakresie spółka bazuje m.in. na unikalnym know-how oraz doświadczeniu spółki zależnej AQ –Tech Sp. z o.o. w zakresie technologii i procesu produkcyjnego Paczkomatów™.

Autorskim rozwiązaniem Integer.pl SA jest m.in. technologia wykorzystana przy produkcji i wdrażaniu Paczkomatów InPost. Oprogramowanie umożliwia internautom i sklepom internetowym, zarówno w Polsce, jak też poza jej granicami, efektywne korzystanie z rewolucyjnych urządzeń do całodobowego nadawania i odbioru przesyłek. Dzięki aktywności w zakresie badań i rozwoju spółki Integer.pl SA, a także doświadczeniu rynkowemu w obszarze usług pocztowo-kurierskich, spółki z Grupy Kapitałowej mogą oferować swoim kontrahentom nie tylko wysokiej klasy sprzęt, ale również partnerstwo technologiczne na światowym poziomie oraz doradztwo biznesowe i consulting w kwestii komercyjnego uruchomienia usługi paczkomatowej.

Działania B+R na rzecz automatycznych terminali V generacji.

Do zadań spółki w zakresie badań i rozwoju należy również nadzór nad procesem produkcyjnym automatycznych terminali V generacji, które w 2014 roku przechodziły szereg pilotażowych testów rynkowych, prowadzonych przez zagranicznych operatorów pocztowych. Ideą urządzeń jest zastępowanie klasycznych placówek pocztowych. Projekt Paczkomatu™ modułowego V generacji realizowany jest wspólnie z firmą NCR, światowym liderem w zakresie produkcji urządzeń samoobsługowych (w tym bankomatów).

Automatyczny terminal V generacji umożliwi nie tylko nadawanie i odbiór listów oraz paczek, ale również pozwoli na dokonanie płatności oraz realizację prostych usług finansowych i ubezpieczeniowych. Dodatkowo, modułowa konstrukcja urządzeń umożliwia dołączenie do funkcjonujących bankomatów firmy NCR dowolnej liczby skrytek depozytowych, służących do nadawania i odbierania przesyłek. Nowa funkcjonalność technologiczna zwiększa w ten sposób dostęp do tysięcy dodatkowych lokalizacji na całym świecie. Pierwsze tego typu urządzenia były testowane między innymi na Słowacji, w Chile, Estonii, Holandii oraz Arabii Saudyjskiej.

W 2014 roku Emitent kontynuował także prace badawczo-rozwojowe oraz produkcyjne nad zupełnie nowym produktem – maszyną, która dedykowana będzie rynkowi konsumenckiemu, ale nie pocztowemu. Dzięki nowatorskiemu rozwiązaniu Integer.pl SA ma szansę uzyskiwać ponadprzeciętną marżę z nowych usług.

B+R na rzecz rynku pocztowego.

W oparciu o technologię GPS i prowadzone w tym zakresie prace rozwojowo-badawcze, 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™. Rozwiązania oparte na technologii GPS wykorzystywane są przede wszystkim przez InPost SA. Urządzenia te oprócz stałego monitoringu drogi przesyłki pozwalają także na kontrolę pracy doręczyciela, a w konsekwencji na efektywne zarządzanie pracownikami.

Spółka wspiera rozwój Elektronicznego Potwierdzenia Odbioru (EPO), rozwiązania teleinformatycznego zastępującego dotychczasowe papierowe zwrotne potwierdzenie odbioru. Dzięki temu odbiorca podpisuje się na terminalu elektronicznym, a informacja o odebraniu korespondencji w czasie rzeczywistym trafia do systemu informatycznego nadawcy. EPO zostało już z powodzeniem wdrożone we wszystkich sądach dwóch apelacji: krakowskiej i białostockiej, dzięki czemu obrót korespondencją sądową jest krótszy nawet o kilkanaście dni. EPO docelowo ma zostać uruchomione powszechnie dla wszystkich Klientów instytucjonalnych i indywidualnych.

Spółka wdraża również na ogólnopolską skalę innowacyjne usługi takie jak:

- ✓ SmartLex – indywidualny punkt pocztowy dostępny w kancelariach prawnych i umożliwiający nadawanie przesyłek kancelarii przez 24 godziny 7 dni w tygodniu bez konieczności wychodzenia z biura czy
- ✓ Print&Go – metodę pozwalającą na łatwe i szybkie przygotowanie oraz wysłanie korespondencji masowej.

## 9 UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA.

### 9.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółki.

W 2014 roku spółka Integer.pl SA zawarła następujące znaczące dla jej działalności umowy.

W dniu 4 lutego 2014 roku Integer.pl SA sfinalizowała umowę z JPMorgan Europe limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii jako wiodącym doradcą finansowym w procesie pozyskania kapitału na sfinansowanie ekspansji projektu paczkomatowego.

W dniu 19 marca 2014 roku Integer.pl SA zawarła ze spółką easyPack Sp. z o.o. umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta w postaci oddziału pod nazwą „Integer.pl Spółka Akcyjna Oddział Paczkomaty w Zabierzowie na spółkę easyPack Sp. z o.o. w zamian za objęcie 62 372 nowoutworzonych udziałów tej spółki o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Szczegóły umowy zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2014 roku w punkcie „Zmiany w podstawowych zasadach organizacji i zarządzania przedsiębiorstwa Emitenta i jego grupą kapitałową”.

W dniu 25 lipca 2014 roku Integer.pl SA zawarł ze spółką easyPack Sp. z o.o. umowę potrącenia, mocą której zostały wzajemnie, częściowo, potrącone wierzytelności tych podmiotów, tj. wierzytelność easyPack Sp. z o.o. w stosunku do spółki Integer.pl SA o wniesienie wkładu na pokrycie udziałów objętych w kapitale zakładowym easyPack Sp. z o.o. oraz wierzytelność spółki Integer.pl SA o zwrot pożyczek udzielonych easyPack Sp. z o.o. Na podstawie umowy potrącenia dokonano wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty wierzytelności niższej, tj. do kwoty 10 100 000,00 EUR przysługującej spółce Integer.pl SA w stosunku do spółki zależnej easyPack Sp. z o.o. Jednocześnie na podstawie tej umowy umorzone zostało przez spółkę Integer.pl SA roszczenie o zapłatę odsetek od pożyczek. Umowa potrącenia nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych ani nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Umowa potrącenia nie zawiera innych specyficznych postanowień.

### 9.2 Podwyższenia kapitału spółki Integer.pl SA.

Dnia 13 lutego 2014 roku Zarząd spółki działając na podstawie §8b statutu podjął uchwałę 1/02/2014 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii K z jednoczesnym wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Zgodnie z powyższą uchwałą (podejmowaną w oparciu o uprawnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego) kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 6 875 355,00 złotych w drodze emisji 46 950 akcji serii K, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Podwyższenie kapitału nastąpiło z chwilą rejestracji przez Sąd Rejestrowy właściwy dla siedziby spółki w dniu 24 marca 2014 roku. O podjęciu powyższej uchwały spółka poinformowała raportem bieżącym 16/2014 w dniu 14 lutego 2014 roku.

Dnia 9 maja 2014 roku Zarząd spółki, działając na podstawie §8b statutu podjął uchwałę 5/05/2014 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii L z jednoczesnym wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Zgodnie z powyższą uchwałą (podejmowaną w oparciu o uprawnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego) kapitał zakładowy spółki Integer.pl SA został podwyższony do kwoty 7 764 217,00 złotych w drodze emisji 888 862 akcji serii L, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Podwyższenie kapitału

nastąpiło z chwilą rejestracji przez Sąd Rejestrowy właściwy dla siedziby spółki 2 czerwca 2014 roku. O podjęciu powyższej uchwały spółka poinformowała w raporcie bieżącym 56/2014 w dniu 9 maja 2014 roku.

### 9.3 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

W 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności spółki Integer.pl SA nie zostały zawarte umowy pomiędzy spółką dominującą Integer.pl SA a Akcjonariuszami, mogące w przyszłości spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

### 9.4 Umowy dotyczące współpracy lub kooperacji.

Spółka Integer.pl SA zawiera umowy dotyczące współpracy lub kooperacji, które są umowami ramowymi i nie stanowią zobowiązań spółki. Są to umowy wspomagające zarządzanie spółką, umowy o charakterze doradczym, umowy w zakresie oferowania produktów itd.

## 10 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI.

### 10.1 Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółki z innymi podmiotami oraz rola spółki w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze grupy.

Integer.pl SA jest podmiotem dominującym, który na koniec 2014 roku posiadał dziesięć podmiotów bezpośrednio zależnych (udziały w KZ co najmniej 50%) i w związku z tym tworzył Grupę Kapitałową, która na koniec 2014 roku wyglądała jak poniżej:

Lp.	Nazwa i podstawowe dane formalno-prawne:	Kapitał zakładowy:	Udziały:	Dominujący profil działalności:
1.	<b>InPost Paczkomaty Sp. z o.o.</b> 30-624 Kraków, ul. Malborska 130 KRS: 0000255841 REGON:120246484	11 550 000 zł	99,99% Integer.pl SA	Usługi paczkomatowe i kurierskie zewnętrzne.
2.	<b>InSupport Center Sp. z o.o.</b> 32-080 Zabierzów, Ul. Krakowska 342 KRS:000046675 REGON:350506145	1 450 000 zł	100,00% Integer.pl SA	Usługi wsparcia dla spółek Grupy.
3.	<b>Integer Group Services Sp. z o.o.</b> 30-624 Kraków, Ul. Malborska 130 KRS: 0000317743 REGON:120815500	50 000 zł	96,00% Integer.pl SA	Zarządzanie projektami.
4.	<b>Integer EU Limited</b> Chanteclair Building 3rd floor, suite 303, 1096 Nikozja Cypr NR REJ HE237823	82 488 euro	100,00% Integer.pl SA	Działalność holdingowa.
5.	<b>InItTec Sp. z o.o.</b> 30-624 Kraków, Ul. Malborska 130 KRS:0000288698 REGON:141088050	5 401 000 zł	100,00% Integer.pl SA	Badania i Rozwój.
6.	<b>easyPack Sp. z o.o.</b> 30-624 Kraków, Ul. Malborska 130 KRS:0000418380 REGON:122552587	15 240 700 zł	51,18% Integer.pl SA	Zarządzanie siecią paczkomatów.
7.	<b>AQ-Tech Sp. z o.o.</b> 30-624 Kraków, ul. Malborska 130 KRS: 0000407763 REGON:122487128	6 000 zł	100,00% Integer.pl SA	Badania i Rozwój.

8.	<b>InPost Australia PTY Limited</b> Hall&Wilcox Lawyers Level 30 Bourke Place 600 Bourke Street Melbourn Vic 3000	100 AUD	100,00% Integer.pl SA	Rozwój sieci paczkomatów.
9.	<b>InPost Canada INC</b> 55 Browns Line Toronto ON M8W 3S2 Canada	100 000 CAD	75,00% Integer.pl SA	Rozwój sieci paczkomatów.
10.	<b>easyPack Plus Self Storage LLC</b> Dubai Real Estate Center, Al-Qouz, Dubai, UAE	300 000 AED	50,00% Integer.pl SA	Rozwój sieci paczkomatów.

Spółki od 1 do 9 oraz spółka dominująca Integer.pl SA konsolidowane są metodą pełną, natomiast easyPack Plus Self Storage LLC metodą praw własności.

Od końca 2013 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Integer.pl SA :

31.12.2013	Zmiany:	31.12.2014	Inne:
Nowoczesne Usługi Pocztowe Sp. z o.o.	02.06.2014 zmiana na InPost Sp. z o.o. 29.12.2014 zmiana na InPost SA	InPost Spółka Akcyjna	
InPost Sp. z o.o.	02.06.2014 zmiana na InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	InPost Paczkomaty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
InLogistyka Sp. z o.o.	13.01.2014 zmiana na Insupport Center Sp. z o.o.	Insupport Center Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
InPost Paczkomaty Sp. z o.o	Integer Group Services Sp. z o.o.	Integer Group Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
Integer EU Limited		Integer EU Limited	
InItTec Sp. z o.o.		InItTec Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
easyPack Sp. z o.o.		easyPack Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
AQ-Tech Sp. z o.o.		AQ-Tech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
		InPost Australia PTY Limited	Spółka powstała w pierwszym półroczu 2014
		InPost Canada INC	Spółka powstała w pierwszym półroczu 2014
		easyPack Plus Self Storage LLC	Spółka powstała w drugim półroczu 2014



**10.2 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 prezentowanym okresie inwestycje spółki Integer.pl SA związane były przede wszystkim z porządkowaniem struktury Grupy Kapitałowej i jej dalszym rozwojem. Do głównych znaczących inwestycji należało:

- ✓ wniesienie do spółki zależnej Nowoczesne Usługi Pocztowe Sp. o.o. (NUP)
  - przedsiębiorstwa z wyłączeniami („biznes listowy”) wydzielonego ze spółki zależnej InPost Sp. z o.o.
  - zorganizowanej części przedsiębiorstwa Integer.pl SA obejmującej sortownię listów (dalej „Sortownia”).

Połączenie NUP z Biznesem Listowym oraz Sortownią nastąpiło poprzez wniesienie tych działalności wkładem niepieniężnym do NUP w ramach podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 880 300,00 zł do kwoty 10 000 000,00 zł tj. o kwotę 9 119 700,00 zł.

- ✓ podniesienie kapitału w spółce zależnej easyPack Sp. z o.o. m.in. poprzez wniesienie aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta w postaci Oddziału Integer.pl SA pod nazwą „Integer.pl Spółka Akcyjna Oddział Paczkomaty w Zabierzowie” o wartości 11 500 000,00 EUR.
- ✓ dalszy rozwój spółki zależnej easyPack Sp. z o.o. na rynkach międzynarodowych głównie w Wielkiej Brytanii, Francji, Włoszech i na Węgrzech. Rozwój usługi paczkomatowej na zagranicznych rynkach jest największym zarówno pod względem kapitałowym, jak i biznesowym projektem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę Kapitałową Integer.pl SA. Projekt został rozplanowany w ramach długookresowej, 4-letniej strategii obejmującej lata 2012-2016, co w znaczący sposób wpływa i wpływać będzie na wyniki finansowe uzyskiwane obecnie oraz w kolejnych latach.
- ✓ nabycie w dniu 30 grudnia 2014 rok przez poprzez spółkę zależną InPost SA spółki Polska Grupa Poczтовая SA w ramach konsolidacji rynku pocztowego za kwotę 47 500 000,00 zł. Kwota ta została rozliczona bezgotówkowo w ramach wzajemnych rozliczeń pomiędzy Integer.pl SA, InPost SA oraz spółkami grupy Badenhop.

**10.3 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki grupy kapitałowej z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe.**

Zgodnie z posiadaną wiedzą, wszystkie transakcje zawarte przez spółkę Integer.pl SA z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Informacje na temat transakcji Integer.pl SA z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w nocie nr 35 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Integer.pl SA za 2014 rok.

## **11 KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE.**

### **11.1 Umowy kredytowe.**

Kredyty zaciągnięte przez spółkę dominującą **Integer.pl SA** wg stanu dzień na 31.12.2014 r. przedstawiały się następująco:

Umowa zawarta z mBANK Oddział Regionalny w Krakowie, ul. Augustańska 15, 31-064 Kraków	
<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>Opis:</b>
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 31.12.2014r.	273 911,10 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	30.09.2016 roku
Zabezpieczenie kredytu	Hipoteka łączna zwykła w kwocie 1 434 782,60 zł na nieruchomości położonej w Krakowie, ul. Malborska 130 + hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 300 000,00 zł
Przeznaczenie kredytu	Spłata kredytu inwestycyjnego w Banku BPH SA
<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>Opis:</b>
Rodzaj kredytu	Kredyt w rachunku bieżącym 07/090/14/ZW
Data podpisania umowy	24.10.2014 roku
Kwota kredytu wg umowy	3 500 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 31.12.2014r.	3 479 692,77 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR O/N + marża banku
Termin spłaty kredytu	29.09.2015 roku
Zabezpieczenie kredytu	Weksel in blanco
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie bieżącej działalności
Umowa zawarta z DEUTSCHE BANK PC SA Oddział Kraków, ul. Mogilska 65 L, 31-545 Kraków	
<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>Opis:</b>
Rodzaj kredytu	Kredyt inwestycyjny pomostowy KIP/1011353
Data podpisania umowy + aneksy	10.06.2010 roku (ostatni aneks z 26.04.2011)
Kwota kredytu wg umowy	4 300 000,00 złotych
Aktualne zadłużenie wg stanu na 31.12.2014r.	551 475,80 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	31.12.2018 roku
Zabezpieczenie kredytu	Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku, oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna umowna łączna do kwoty 2 000 000,00 zł na nieruchomościach, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego poręczony przez InSupport Center Sp. z o.o., cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości, potwierdzony przelew wiarytelności z dotacji
Przeznaczenie kredytu	Finansowanie/refinansowanie inwestycji pt. „Nowe zaawansowane technologicznie rozwiązania użytkowe w produkcji automatycznego terminala paczkowego”.

<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>Opis:</b>
Rodzaj kredytu	Kredyt o linię wielozadaniową LW/12000009
Data podpisania umowy + aneksy	06.02.2012 roku (ostatni aneks z 23.04.2014)
Kwota kredytu wg umowy	2 000 000,00 złotych
Kwota kredytu wg umowy w rachunku bieżącym	2 005 257,61 złotych
Kwota kredytu wg umowy na kredyt obrotowy	0,00 złotych
Aktualne zadłużenie (rachunek bieżący) wg stanu na 31.12.2014r.	0,00 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	06.02.2012 - 27.02.2017 okres obowiązywania linii wielozadaniowej
Zabezpieczenie kredytu	-udzielenie Bankowi pełnomocnictwa do rachunku bieżącego -poddanie się egzekucji -weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Kredytobiorcę poręczony przez InSupport Center Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową -hipoteka łączna na rzecz Banku do kwoty 7 500 000,00 zł ustanowiona na: -prawie własności nieruchomości położonych w Krakowie przy ul. Malborskiej wpisanych do ksiąg wieczystych KW nr KR1P/00196768/6 oraz KR1P/00169906/8 prowadzonych przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Podgórze w Krakowie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych przysługującego Kredytobiorcy, -prawie własności nieruchomości położonych w Zabierzowie przy ul. Krakowskiej wpisanych do ksiąg wieczystych KW nr KR12K/00025831/2, KR1P/00027386/1 oraz KW nr KRK2/00035259/1 prowadzonych przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Krowodrzy w Krakowie, VI zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Krzeszowicach przysługującego InSupport Center Sp. z o.o. -cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonych w Krakowie przy ul. Malborskiej do kwoty 7 200 000,00 zł -cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonych w Zabierzowie przy ul. Krakowskiej -oświadczenie o poddaniu się egzekucji właściciela nieruchomości -zrzeczenie się prawa odwołania pełnomocnictwa ad C.15.1 oraz uczynienie go nie wygasającym na wypadek śmierci -zawarcie umów ubezpieczenia przedmiotów Zabezpieczenia Kredytu lub przewidzianych Indywidualnymi Warunkami Linii Wielozadaniowej.
Przeznaczenie kredytu	-Linia wielozadaniowa
<b>Umowa zawarta z BNP PARIBAS POLSKA SA, ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa</b>	
<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>Opis:</b>
Rodzaj kredytu	Wielocelowa linia kredytowa WAR/2001/11/153/CB
Data podpisania umowy + aneksy	22.06.2011 roku (ostatni aneks z 27.08.2014)
Kwota kredytu wg umowy	Do maksymalnej wysokości 20 000 000,00 złotych (wszyscy Kredytobiorcy)
Aktualne zadłużenie wg stanu na 31.12.2014r.	0,00 złotych
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + marża banku
Termin spłaty kredytu	21.06.2021 roku (okres kredytowania)
Zabezpieczenie kredytu	-weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorców

Przeznaczenie kredytu	<p>-hipoteka łączna do kwoty 30 000 000,00 zł na: nieruchomości stanowiącej własność Kredytobiorcy C (Inforsys SA) położonej w Radzyminie, obejmującej działkę nr 63/25 oraz 63/26 nieruchomości stanowiącej własność Kredytobiorcy C (Inforsys SA) położonej w Radzyminie, obejmującej działkę nr 63/23 nieruchomości stanowiącej własność Kredytobiorcy C (Inforsys SA) położonej w Radzyminie, obejmującej działkę nr 63/31 oraz 63/32 -przelew praw z polisy ubezpieczeniowej na zabezpieczenie, w zakresie ubezpieczenia nieruchomości, o których mowa w umowie w kwocie 10 725 000, 00 zł, -generalna cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z tytułu należności handlowych przysługujących kredytobiorcy C od jego dłużników wskazanych w załączniku nr 4 do umowy, - generalna cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z tytułu należności handlowych przysługujących kredytobiorcy D od jego dłużników wskazanych w załączniku nr 4 do umowy, generalna cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z tytułu należności handlowych przysługujących kredytobiorcy E (InPost SA, wcześniej Nowoczesne Usługi Pocztove Sp. z o.o.) od jego dłużników wskazanych w załączniku nr 4 do umowy, -zastaw rejestrowy ustanowiony na linii technologicznej do poczty hybrydowej należącej do Kredytobiorcy C wraz z oświadczeniem Zastawcy Kredytobiorcy C, o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji wydania przedmiotu zastawu, -oświadczenie każdego z kredytobiorców o poddaniu się egzekucji, Wielocelowa linia kredytowa</p>
<b>Umowa zawarta z Bankiem BPH SA, ul. Kielecka 2, 31-526 Kraków</b>	
<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>Opis:</b>
<p>Rodzaj kredytu Data podpisania umowy + aneksy Kwota kredytu wg umowy</p> <p>Zadłużenie wg stanu na 31.12.2014r. Warunki oprocentowania Termin spłaty kredytu Zabezpieczenie kredytu</p>	<p>Kredyt na linię wielocelową 803055672/208/2012 20.12.2012r (ostatni aneks z 18.12.2014(*)) 11 500 000,00 złotych -limitu kredytowego do kwoty 9 000 000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy 1 (InPost SA., wcześniej Nowoczesne Usługi Pocztove Sp. z o.o. ) -limitu kredytowego do kwoty 9 000 000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy 2 (Integer.pl SA.) Limit kredytowy w każdym dniu okresu kredytowania nie może przekroczyć łącznie równowartości kwoty 9 000 000,00 złotych oraz -sublimitu do wysokości 500 000,00 złotych z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez Bank w związku z zawarciem między Bankiem i Kredytobiorcą 1 (InPost SA.) transakcji rynku finansowego -sublimitu do wysokości 2 000 000,00 złotych z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez Bank w związku z zawarciem między Bankiem i Kredytobiorcą 2 (Integer.pl SA) transakcji rynku finansowego 0,00 złotych WIBOR 1M + marża 19.01.2015 roku -pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Kredytobiorcy 1 (InPost SA) -pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Kredytobiorcy 2 (Integer.pl SA) -przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 440 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 1 (InPost SA) -przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 70 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 2 (Integer.pl SA) -przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 385 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 2 (Integer.pl SA) -przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 660 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 1 (InPost SA)</p>

Przeznaczenie kredytu	-przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 1 000 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 2 (Integer.pl SA) Wielocelowa linia kredytowa (* ) po dniu bilansowym, w dniu 19 stycznia 2015 roku kredyt 803055672/208/2012 zastąpił kredyt o linię wielocelową o numerze 803055672/5/2015
Wyszczególnienie:	Opis:
Rodzaj kredytu	Kredyt na linię wielocelową 80305572/5/2015
Data podpisania umowy + aneksy	19.01.2015 r. (ostatni aneks z 22.01.2015)
Kwota kredytu wg umowy	11 400 000,00 zł
Zadłużenie wg stanu na 31.12.2014r.	-limitu kredytowego do kwoty 9 000 000,00 zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu nr 803055672/208/2012 o linię wielocelową z dnia 20.12.2012 roku wraz z późniejszymi zmianami udzielonego przez bank oraz finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy 1 (Integer.pl SA) i Kredytobiorcy 2 (InPost SA)
Warunki oprocentowania	-sublimitu do wysokości 2 400 000,00 zł z przeznaczeniem na transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej zawierane na podstawie i na warunkach określonych w odrębnych umowach zawartych z Bankiem, Kredytobiorcą 1 i Kredytobiorcą 2
Termin spłaty kredytu	-sublimit będzie wykorzystywany przez Kredytobiorcę 1 do wysokości 2 000 000,00 zł oraz Kredytobiorcę 2 do wysokości 400 000,00 zł
Zabezpieczenie kredytu	Nie dotyczy
Przeznaczenie kredytu	WIBOR 1M + marża
	30.09.2015 roku
	-przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 440 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 2 (InPost SA)
	-przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 70 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 1 (Integer.pl SA)
	-przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 385 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 1 (Integer.pl SA)
	-przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 660 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 2 (InPost SA)
	-przelew środków pieniężnych - kaucja w wysokości 1 000 000,00 zł należących do Kredytobiorcy 1 (Integer.pl SA)
	Wielocelowa linia kredytowa

## 11.2 Udzielone pożyczki oraz poręczenia i gwarancje.

Stan pożyczek udzielonych przez spółkę **Integer.pl SA** na dzień na 31.12.2014 r. przedstawia się następująco:

Lp	Pożyczkobiorca	Data udzielenia pożyczki	Kwota pozostała do spłaty na 31.12.2014 (kapitał + odsetki)	Termin spłaty	Oprocentowanie	Waluta
1.	Integer Group Services Sp z o.o.	Przed 2014	47 147,26	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
	Integer Group Services Sp z o.o.	W 2014	1 406,84	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
2.	InSupport Center Sp. z o.o.	Przed 2014	3 803 732,19	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
	InSupport Center Sp. z o.o.	W 2014	231 286,11	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
3.	InPost S.A	W 2014	33 300 876,51	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
4.	InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	Przed 2014	16 696 417,05	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
	InPost Paczkomaty Sp. z o.o.	W 2014	20 675 162,29	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
5.	Innoresearch Lab Sp. z o.o.	Przed 2014	640 127,75	26.04.2020	WIBOR + marża	PLN
	Innoresearch Lab Sp. z o.o.	W 2014	35 593,28	26.04.2020	WIBOR + marża	PLN
6.	Polska Grupa Poczтовая SA	W 2014	19 219 912,47	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
7.	PGP Innowacje Sp. z o.o.	W 2014	10 508 500,68	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN

8.	Inforsys SA	Przed 2014	180 818,51	31.12.2016	WIBOR + marża	PLN
9.	InPost Canada INC	W 2014	785 680,46	16.06.2017	Oprocentowanie stałe zgodnie z umową	CAD
10.	InPost Australia PTY Limited	W 2014	88 940,34	10.03.2017	EURIBOR + marża	AUD
11.	E-Solutions LLC	Przed 2014	1 801,23	31.12.2014	Oprocentowanie stałe zgodnie z umową	EURO
12.	Dragon Era Trade Corporation Limited	W 2014	560 400,00	04.04.2017	Oprocentowanie stałe zgodnie z umową	USD
13.	Postal Terminals s.r.o.	W 2014	135 938,18	31.12.2016	LIBOR + marża	EURO

### **Gwarancje.**

W 2010 roku Bank BPH SA współpracujący ze spółką 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. W dniu 29 stycznia 2015 roku Bank BPH SA sporządził aneksy do gwarancji bankowych przedłużające ważność gwarancji do 31 stycznia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku gwarancja zabezpieczała beneficjenta na kwotę 188 250,59 Euro.

Integer.pl SA jest gwarantem prawidłowego wykonania przez Integer.EU Limited zobowiązań wynikających z „Umowy przeniesienia własności udziałów w Kolportażu Rzetelnym Sp. z o.o.”. Gwarancja udzielona przez spółkę jest ograniczona do maksymalnej kwoty 12 500 000,00 Euro oraz jest ważna do dnia 01 czerwca 2015 roku. Spółka jest gwarantem spłaty przez Giverty Holding Limited zobowiązań z tytułu pożyczek zaciągniętych od iTech Fund I LP w kwocie 310 000,00 Euro wraz z odsetkami.

W dniu 26 lipca 2012 roku Deutsche Bank PBC SA działający na zlecenie Integer.pl SA udzielił gwarancji bankowej do wysokości: 2 411 780,00 zł za wykonanie zlecenia przez spółkę Inforsys SA. Gwarancja ważna była do 30 czerwca 2014 roku.

16 września 2014 roku BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, na zlecenie spółki Integer.pl SA wystawił gwarancję bankową do kwoty: 300 000,00 zł, która była ważna do 17 listopada 2014 roku. Gwarancja została wystawiona za zobowiązania spółki zależnej InPost SA. Gwarancja nie została przedłużona na następny okres.

W dniu 4 listopada 2013 roku Deutsche Bank PBC S.A. działając na zlecenie spółki InPost Sp. z o.o. udzielił dwóch gwarancji na kwotę 1 000 000,00 zł każda na wykonanie zlecenia przez spółkę Polska Grupa Poczтовая Spółka Akcyjna. Niniejsze gwarancje obowiązywały do 28 lutego 2014 roku. Zabezpieczeniem każdej gwarancji był depozyt pieniężny ustanowiony przez spółkę dominującą Integer.pl SA w wysokości 300 000,00 euro. Gwarancje nie zostały przedłużone na następny okres.

Integer.pl SA jest gwarantem prawidłowego wykonania przez Integer.EU Limited zobowiązań wynikających z „Umowy przeniesienia własności udziałów w Kolportażu Rzetelnym Sp. z o.o.”. Gwarancja udzielona przez spółkę jest ograniczona do maksymalnej kwoty 12 500 000,00 Euro oraz jest ważna do dnia 01 czerwca 2015 roku. Spółka jest gwarantem spłaty przez Giverty Holding Limited zobowiązań z tytułu pożyczek zaciągniętych od iTech Fund I LP w kwocie 310 000,00 Euro wraz z odsetkami.

14 lutego 2014 roku Deutsche Bank PBC S.A. działając na zlecenie spółki Integer.pl SA udzielił trzech gwarancji na łączną kwotę: 130 368,08 EUR w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań spółki Integer.pl SA wobec Servicios Postales Nacionales SA. Dwie gwarancje o łącznej wartości 71 109,86 EUR ważne były do 30.06.2015 roku, ale w ich miejsce w dniu 05 grudnia 2014 roku Bancolombia wystawił gwarancję na łączną kwotę 71 109,86 Euro ważną do 31.01.2016 roku. Zastąpiła ona dwie poprzednie gwarancje. Trzecia gwarancja na kwotę 59 258,22 Euro straciła ważność 30.06.2014 roku i nie została przedłużona na następny okres.



### **Poręczenia.**

W dniu 20 grudnia 2013 roku została zawarta umowa leasingu na kwotę: 252 364,32 zł pomiędzy Oracle Polska Sp. z o.o. a spółką InITtec Sp. z o.o. w której przedmiotem leasingu jest oprogramowanie.

Gwarantem leasingu jest Integer.pl SA, która zobowiązuje się, że jeżeli InITtec Sp. z o.o. nie dopełni obowiązku płatności wynikającego z umowy to spółka Integer.pl SA bezwarunkowo i nieodwołalnie, od pierwszego pisemnego żądania ureguluje wszelkie zobowiązania InITtec Sp. z o.o. wynikające z umowy.

Poręczenie jest ważne do 31 stycznia 2017.

Na okres od 28 listopada 2014 roku do 8 stycznia 2015 roku, spółka Integer.pl SA poręczyła spółce Inforsys SA (Zobowiązany) zniżenie wobec Quad/Graphics Europe Sp. z o.o. na kwotę: 687 856,84 zł. Poręczyciel zobowiązał się wobec Quad/Graphics Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Wyszkanie wykonać w zastępstwie Zobowiązanego wszelkie zobowiązania, wynikające ze wszystkich złożonych zamówień na wypadek, gdyby Zobowiązany zobowiązań tych wobec Quad/Graphics Europe Sp. z o.o. nie wykonał. Poręczyciel odpowiadał za zobowiązania Zobowiązanego solidarnie ze Zobowiązanym. Do 08 stycznia 2015 roku spółka Inforsys SA spłaciła swoje zobowiązanie w kwocie: 687 856,84 zł wobec Quad/Graphics Europe Sp. z o.o.

18 grudnia 2014 roku została zawarta umowa leasingu pomiędzy PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. a spółką zależną easyPack Sp. z o.o., której przedmiotem leasingu są paczkomaty. Jednym z zabezpieczeń leasingu są trzy weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczone przez Integer.pl SA.

#### **11.3 Informacje o umowach leasingowych.**

W 2014 roku spółka Integer.pl SA nie podpisała pojedynczej umowy leasingu lub kilku umów leasingowych, których wartość przekraczałyby 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy. Wszystkie umowy leasingowe zawarte pomiędzy Emitentem a leasingodawcami posiadają standardowe zapisy i nie odbiegają od ogólnie stosowanych.

## **12 INFORMACJE O WPLYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU.**

#### **12.1 Opis wykorzystanych w 2014 roku wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności.**

#### **Emisja akcji serii K.**

W dniu 13 lutego 2014 roku Zarząd spółki Integer.pl SA podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 46 950 akcji serii K o wartości nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 233,00 zł. Cena emisyjna akcji serii K została ustalona przez Zarząd Emitenta po uzyskaniu w dniu 16 grudnia 2013 roku zgody Rady Nadzorczej. Akcje serii K zostały przydzielone jednemu podmiotowi w dniu 24 lutego 2014 roku. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście nastąpiła w dniu 24 marca 2014 r.

Dnia 20 lutego 2014 roku została zawarta umowa zakupu udziałów InPost Finanse Sp. z o.o., na podstawie której spółka prawa cypryjskiego MTRP Inwestycje Ltd. sprzedała na rzecz Integer.pl S.A. wszystkie posiadane dotychczas udziały InPost Finanse Sp. z o.o. tj. 2 140 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1 070 000,00 złotych, stanowiących 49,98% udziałów InPost Finanse Sp. z o.o. Zobowiązanie wynikające z umowy zakupu udziałów zostało potrącone z wierzytelnością Integer.pl S.A. od sprzedającego (tj. MTRP Inwestycje Ltd.) z tytułu objęcia akcji serii K Integer.pl S.A.

#### **Emisja akcji serii L.**

W dniu 14 kwietnia 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 888 862 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 250,00 zł. Cena emisyjna akcji serii L została ustalona przez Zarząd Emitenta po uzyskaniu w dniu 16 kwietnia 2014 roku zgody Rady Nadzorczej. Akcje serii L zostały przydzielone jednemu podmiotowi w dniu 28 kwietnia 2014 roku. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia nastąpiła w dniu 2 czerwca 2014 roku.

Środki pozyskane z emisji akcji serii L przeznaczone zostały głównie na sfinansowanie ekspansji spółki zależnej Emitenta easyPack Sp. z o.o. oraz kontynuację strategii opartej o intensywny rozwój sieci Paczkomatów™ w Polsce i za granicą.

#### **Emisja obligacji serii INT1502160001.**

W dniu 13 lutego 2014 roku Integer.pl SA dokonał przydziału 3 000 obligacji zwykłych na okaziciela serii INT1502160001, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 000,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 15 luty 2016 roku. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii INT1502160001 zostały przeznaczone na wykup zapadających obligacji oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy Emitenta.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości nominalnej 180 000 000,00 zł.

#### **Emisja obligacji serii INT0617.**

W dniu 12 czerwca 2014 roku Integer.pl SA dokonał przydziału 30 000 obligacji zwykłych na okaziciela serii INT1502160001, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 000,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 12 czerwca 2017 roku. Oprocentowanie obligacji ustalone jest w oparciu o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii INT0617 zostały przeznaczone na wykup zapadających obligacji oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy Emitenta.

W dniu 24 lipca 2014 roku obligacje serii INT0617 zostały wprowadzone do obrotu na BondSpot. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości nominalnej 180 000 000,00 zł.

#### **Emisja obligacji serii INT0918.**

W dniu 29 września 2014 roku Integer.pl SA dokonał przydziału 60 000 obligacji zwykłych na okaziciela serii INT0918, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 000 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 28 września 2018 roku. Oprocentowanie obligacji ustalone jest w oparciu o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii INT0918 zostały przeznaczone na wykup obligacji serii 1609140001, serii 2409140001, serii 1107140001 oraz serii 3009140001. W dniu 23 grudnia 2014 roku obligacje serii INT0918 zostały wprowadzone do obrotu na BondSpot. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości nominalnej 180 000 000,00 zł.

#### **Emisja obligacji serii INT1217.**

W dniu 12 grudnia 2014 roku Integer.pl SA dokonał przydziału 15 000 obligacji zwykłych na okaziciela serii INT1217, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 000,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 12 grudnia 2017 roku. Oprocentowanie obligacji ustalone jest w oparciu o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę. Środki pozyskane z emisji obligacji serii INT1217 zostały przeznaczone na wykup zapadających obligacji oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy Emitenta.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości nominalnej 180 000 000,00 zł.

#### **Emisja obligacji serii INT1219.**

W dniu 12 grudnia 2014 roku Integer.pl SA dokonał przydziału 15 000 obligacji zwykłych na okaziciela serii INT1219, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 000,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 12 grudnia 2019 roku. Oprocentowanie obligacji ustalone jest w oparciu o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę. Środki pozyskane z emisji obligacji serii INT1219 zostały przeznaczone na wykup zapadających obligacji oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy Emitenta.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości nominalnej 180 000 000,00 zł.

#### **Emisja obligacji serii INT1506150002.**

W dniu 9 lutego 2015 roku Integer.pl SA dokonał przydziału 500 obligacji zwykłych na okaziciela serii INT1506150002, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 000,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 15 czerwca 2015 r. Oprocentowanie obligacji ustalone jest w oparciu o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę i płatne jest w dniu wykupu.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii INT1506150002 zostały przeznaczone na wykup obligacji serii INT0902150001.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości nominalnej 180 000 000,00 zł.

#### **12.2**    **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 2014 rok.

#### **12.3**    **Ocena wraz z 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.**

Celem spółki Integer.pl SA jest utrzymanie równowagi pomiędzy dynamicznym rozwojem i wynikającymi z tego tytułu zapotrzebowaniem na środki finansowe, a bieżącą płynnością finansową. W swojej działalności Grupa wykorzystuje różne źródła finansowania m.in. kredyty bankowe, leasingi operacyjne i finansowe oraz obligacje krótko i długoterminowe niepubliczne i publiczne notowane na ASO CATALYST.

Zarząd spółki na bieżąco monitoruje sytuację finansową i podejmuje działania mające na celu przeciwdziałania potencjalnym problemom płynnościowym lub zagrożeniom wpływającym na spowolnienie rozwoju sieci Paczkomatów™.

W 2014 roku Spółka prowadziła projekt pozyskania kapitału na międzynarodowych rynkach finansowych za pośrednictwem banku inwestycyjnego JP Morgan Chase. Celem projektu jest pozyskanie kapitału na dalszy rozwój sieci Paczkomatów™ między innymi w takich krajach jak: Francja, Włochy, Kanada i Brazylia. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego projekt był na zaawansowanym etapie, a jego finalizacja jest spodziewana w drugim kwartale 2015 roku. Prowadzenie projektu wiązało i wiąże się z ponoszeniem istotnych kosztów przez Spółkę.

Dynamiczny rozwój spółki i Grupy Kapitałowej Integer.pl SA finansowany długiem stwarza także ryzyko, iż szacowane na dzień zaciągania długu wskaźniki bezpieczeństwa nie zostaną dochowane w następnych okresach podlegających badaniu. Utrzymująca się taka sytuacja przez dłuższy czas mogło by skutkować wycofaniem finansowania lub podniesieniem jego kosztów. Zarząd na bieżąco monitoruje poziom wskaźników i podejmuje działania mające na celu ograniczenie tego ryzyka zarówno poprzez pozyskiwanie niezależnego finansowania (upublicznienie Inpost SA) jak i poprzez bieżące negocjacje z finansującymi.

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

Plany inwestycyjne spółki Integer.pl SA oraz wysokość nakładów inwestycyjnych obejmują przede wszystkim rozwój sieci Paczkomatów™ zarówno poprzez spółkę zależną easyPack Sp. z o.o. jak też w ramach projektów prowadzonych indywidualnie poprzez Integer.pl SA. Jednocześnie spółka cały czas pracuje nad unowocześnieniem procesu produkcji Paczkomatów™ oraz rozbudową istniejących linii technologicznych. Spółka w oparciu o coraz nowsze technologie oraz poprzez dostęp i zakup najnowszego know-how zapewnia sobie umocnienie ugruntowanej pozycji producenta Paczkomatów™ na rynku krajowym jak i zagranicznym. Wraz z kontynuowaną ekspansją zapotrzebowanie na coraz nowsze serie Paczkomatów™ wzrasta, a środki pozyskiwane z realizacji projektów zapewniają spółce płynność finansową. Spółka posiłkuje się również takimi środkami finansowymi jak kredyty, leasingi i obligacje, nie planuje zmian w finansowaniu działalności. W ocenie Zarządu realizacja zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych i pozyskiwanych środków jest zadowalająca.

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

Wg oceny Zarządu spółki Integer.pl SA w 2014 roku nie wystąpiły czynniki lub inne nietypowe wydarzenia które miały wpływ na wynik Emitenta za 2014 rok.

**12.6 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.**

*Czynniki wewnętrzne.*

Mocna pozycja rynkowa spółki Integer.pl SA sprawia, że może ona realizować ambitne cele rozwojowe.

Strategiczne założenia biznesowe spółki obejmują wdrożenie 16 000 Paczkomatów™ w Europie do końca 2016 roku. Cel ten realizowany jest wspólnie z PineBridge Investments, globalnym funduszem private equity oraz spółkami zależnymi Grupy w ramach projektu joint-venture easyPack. Integer.pl SA odpowiada także za sprzedaż rozwiązań paczkomatowych zagranicznym firmom pocztowym i kurierskim, które coraz częściej poszukują innowacyjnych, bardziej efektywnych metod dostarczania towarów, w szczególności dedykowanych rynkowi e-commerce. Cele te realizuje m.in. za pomocą aktywnego pozyskiwania kapitału ze źródeł zewnętrznych np. emisji obligacji.

#### *Czynniki zewnętrzne.*

Zewnętrznym czynnikiem, warunkującym pozycję spółki na rynku, jest sytuacja makroekonomiczna. Wyższy poziom podstawowych mierników ekonomicznych może spowodować wzrost zainteresowania oferowanymi usługami. Jednak zwiększony poziom przychodów spółki może prowadzić do proporcjonalnie wyższych nakładów inwestycyjnych przeznaczanych na rozwój projektów biznesowych. Dotychczasowa działalność pokazuje jednak, że nawet w okresach spowolnienia gospodarczego zarówno Integer.pl SA, jak też spółki zależne nie odczuwały znacząco negatywnych konsekwencji wahań koniunkturalnych.

### **13 PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, AKCJONARIUSZE I INNE ISTOTNE SPRAWY.**

#### **13.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.**

W 2014 roku polityka rekrutacyjna Integer.pl SA koncentrowała się na pozyskaniu wysokiej klasy specjalistów, których kompetencje, wiedza i doświadczenie pozwolą zapewnić najwyższy poziom realizacji procesów biznesowych.

Informacje o istotnych zmianach w podstawowych zasadach organizacji i zarządzania przedsiębiorstwem spółki Integer.pl SA zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Integer.pl SA w punkcie: „Zmiany w podstawowych zasadach organizacji i zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową”.

#### **13.2 Polityka personalna Emitenta.**

Zarząd przewiduje iż rozwój spółki Integer.pl SA spowoduje, iż liczba zatrudnianych pracowników w spółce w najbliższych okresach będzie rosła. Spółka, mimo iż głównym profilem działalności jest produkcja Paczkomatów™ zapewnia również ich obsługę serwisową w kraju i zagranicą.

Strukturę zatrudnienia w spółce Integer.pl SA w 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

	Zatrudnienie wg stanu na 31.12.2014	Zatrudnienie wg stanu na 31.12.2013
Zarząd spółki	0	0
Kadra kierownicza	8	8
Pracownicy umysłowi	31	52
Pracownicy fizyczni	124	129
<b>Razem:</b>	<b>163</b>	<b>189</b>

- 13.3** 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.

Pomiędzy spółką Integer.pl SA a osobami zarządzającymi w spółce nie zostały zawarte żadne umowy przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie.

- 13.4** Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy i Obligatariuszy.

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy i Obligatariuszy.

- 13.5** Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z Programów Motywacyjnych lub premiowych 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.

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawione w tabelach poniżej otrzymywane jest z tytułu posiedzeń Zarządu i posiedzeń Rady Nadzorczej. Nie wynika ono z Programów Motywacyjnych czy premiowych opartych na kapitale spółki.

Imię i nazwisko:	Funkcja w Zarządzie:	Kwota brutto w 2014 roku:	Kwota brutto w 2013 roku:
Rafał Brzoska	Prezes	160 800,00	160 800,00
Krzysztof Kolpa	Wiceprezes	131 600,00	134 400,00
Rossen Hadjiev	Członek	37 700,00	0,00
		<b>330 100,00</b>	<b>295 200,00</b>

Imię i nazwisko:	Funkcja w Radzie Nadzorczej:	Kwota brutto w 2014 roku:	Kwota brutto w 2013 roku:
Anna Izydorek-Brzoska	Przewodniczący	12 000,00	16 000,00
Rafał Abratański	Wiceprzewodniczący	10 500,00	10 500,00
Krzysztof Setkowicz	Sekretarz	12 000,00	12 000,00
Zbigniew Popielski	Członek	8 000,00	8 000,00
Arkadiusz Jastrzębski	Członek	6 000,00	8 000,00
		<b>48 500,00</b>	<b>54 500,00</b>

**13.6** 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 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013		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 Ltd (*):	2 318 892	29,87%	2 303 419	33,73%	2 320 592	29,89%
2.	L.S.S. Holdings Limited (**):	418 723	5,39%	410 923	6,02%	418 723	5,39%
3.	Generali OFE	675 090	8,69%	675 090	9,89%	675 090	8,69%
4.	Aegon OFE	396 523	5,11%	-	-	396 523	5,11%
5.	Aviva OFE	-	-	355 363	5,20%	-	-
6.	Pozostali Akcjonariusze:	3 954 989	50,94%	3 083 610	45,16%	3 953 289	50,92%
<b>Razem ilość akcji:</b>		<b>7 764 217</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 828 405</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 764 217</b>	<b>100,00%</b>

(\*)spółka kontrolowana przez Pana Rafała Brzoskę- Prezesa Zarządu spółki Integer.pl SA. Pan Rafał Brzoska posiada bezpośrednio 17 173 akcji stanowiących 0,22% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 0,22% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu oraz pośrednio za pośrednictwem A&R Investments Ltd. posiada 2 303 419 akcji stanowiących 29,67% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 29,67% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki Integer.pl SA.

(\*\*) spółka kontrolowana przez Pana Krzysztofa Kolpę- Wiceprezesa spółki Integer.pl SA. Pan Krzysztof Kolpa posiada bezpośrednio 7 800 akcji stanowiących 0,10% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 0,10% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu, pośrednio za pośrednictwem L.S.S. Slovakia k.s. posiada 60 000 akcji stanowiących 0,77% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 0,77% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu oraz pośrednio za pośrednictwem L.S.S. Holdings Ltd. posiada 350 923 akcji stanowiących 4,52% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 4,52% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki Integer.pl S.A.

**13.7** 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 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013		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
<b>Zarząd Spółki:</b>							
1.	A&R Investments Ltd. – Prezes (*)	2 318 892	29,87%	2 303 419	33,73%	2 320 592	29,89%
2.	L.S.S. Holdings Limited - Wiceprezes (**)	418 723	5,39%	410 923	6,02%	418 723	5,39%
<b>Rada Nadzorcza:</b>							
1.	Anna Izydorek-Brzoska - przewodnicząca	27 500	0,35%	27 500	0,40%	27 500	0,35%

(\*) spółka kontrolowana przez Pana Rafała Brzoskę. Pan Rafał Brzoska posiada bezpośrednio 17 173 akcji stanowiących 0,22% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 0,22% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu oraz pośrednio za pośrednictwem A&R Investments Limited posiada 2 303 419 akcji stanowiących 29,67% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 29,67% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki Integer.pl S.A.

(\*\*) spółka kontrolowana przez Pana Krzysztofa Kołpę. Pan Krzysztof Kołpa posiada bezpośrednio 7 800 akcji stanowiących 0,10% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 0,10% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu, pośrednio za pośrednictwem L.S.S. Slovakia k.s. posiada 60 000 akcji stanowiących 0,77% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 0,77% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu oraz pośrednio za pośrednictwem L.S.S. Holdings Ltd. posiada 350 923 akcji stanowiących 4,52% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 4,52% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki Integer.pl S.A.

### **13.8 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W dniu 15 listopada 2012 Rada Nadzorcza Integer.pl SA zaakceptowała Program Motywacyjny skierowany do kadry menadżerskiej spółki Integer.pl SA w celu stworzenia nowych efektywnych instrumentów motywacyjnych dla osób, które są odpowiedzialne za rozwój spółki i jej grupy kapitałowej, a tym samym za maksymalizację jej wartości. Programem Motywacyjnym zostały objęte lata obrotowe spółki 2012, 2013, 2014. Program Motywacyjny wszedł w życie z dniem przyjęcia przez Radę Nadzorczą Regulaminu Programu Motywacyjnego tj. 15 listopada 2012. Program Motywacyjny oparty jest na emisji Warrantów, których posiadacze będą uprawnieni do objęcia łącznie nie więcej niż 103 000 akcji Serii F. Warranty te będą emitowane na rzecz osób uprzywilejowanych zgodnie z regulaminem w latach 2012, 2013, 2014. Każdy warrant uprawnia do zakupu 1 akcji Serii F po cenie emisyjnej wynoszącej 75% średniej arytmetycznej rynkowych kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w Warszawie o okresie 3 miesięcy przed ogłoszeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla każdego roku obowiązywania programu, w każdym razie nie mniej niż 90,00 zł. Objęcie warrantów przez osoby uprawnione jest uzależnione od spełnienia warunków nierynkowych m.in. wzrostu skonsolidowanego wskaźnika EBITDA o poziom ustalony w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

Za dzień przyznania uprawnień uznano 15 grudnia 2012 roku. Cena akcji na dzień przyznania wynosiła 162,40 zł. Do wyliczenia wartości programu przyjęto zmienność akcji Integer.pl SA na poziomie 30% w oparciu o historyczne kursy zamknięcia z okresu ostatnich 3 lat. Stopę wolną od ryzyka oszacowano na bazie rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu na poziomie 3,64-3,65%. Przyjęto iż w okresie objętym Programem dywidenda nie będzie wypłacana. Wyceny wartości programu dokonał licencjonowany aktuariusz w oparciu o techniki symulacji Monte Carlo. Warunki nierynkowe dotyczące wzrostu skonsolidowanego wskaźnika EBITDA w roku 2013 nie zostały spełnione. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Spółki uznał iż prawdopodobieństwo realizacji warunków nierynkowych w kolejnych latach obowiązywania Programu jest również równe zero i w związku z tym w sprawozdaniu finansowym za rok 2013 nie ujęto kosztów Programu.

Dnia 20 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 03/02/14 w sprawie zmiany Programu Motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Grupy Kapitałowej Integer.pl SA przyjętego uchwałą NWZ Integer.pl SA 05/06/11 z dnia 6 czerwca 2011 roku. Zakres zmian jak i tekst jednolity Programu Motywacyjnego zostały opublikowane wraz z projektami uchwał podjętych przez NWZ dnia 20 lutego 2014r. (załącznik nr 1 do RB 18/2014 z dnia 20.02.2014)



Zmieniony Program Motywacyjny oparty będzie na emisji Warrantów, których posiadacze będą uprawnieni do objęcia łącznie nie więcej niż 103 000 akcji Serii F. Warranty te będą emitowane na rzecz osób uprzywilejowanych zgodnie z regulaminem w latach 2015, 2016, 2017. Objęcie warrantów przez osoby uprawnione jest uzależnione od spełnienia warunków nierynkowych m.in. wzrostu skonsolidowanego wskaźnika EBITDA o poziom ustalony w Regulaminie Programu Motywacyjnego przy czym warunki te nie zostały przez Zarząd Emitenta jeszcze określone.

### 13.9 Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza spółki Integer.pl SA, działając na podstawie § 17 pkt d) statutu spółki oraz art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości, uchwałą nr 5/06/2014 z dnia 25 czerwca 2014 roku dokonała wyboru Deloitte Polska Sp. z o.o. S.K. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2014 roku oraz podmiotu mającego dokonać badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Integer.pl SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 rok. Umowa została zawarta na okres niezbędny do wykonania zlecenia.

Umowa została zawarta w dniu 02 lipca 2012 roku, a następnie do umowy zostały sporządzane Aneksy o przegląd i badanie sprawozdań finansowych na kolejne lata.

Wynagrodzenie netto podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnym za rok obrotowy 2014 wyniosło odpowiednio: 60 000,00 zł za jednostkowe sprawozdanie spółki Integer.pl SA oraz

50 000,00 zł za skonsolidowane sprawozdanie Grupy Integer.pl SA

Szczegóły przedstawia poniższa tabela:

	2014	2013
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego:	<b>110 000,00 zł</b>	<b>90 000,00 zł</b>
- badanie sprawozdania skonsolidowanego Integer.pl SA	35 000,00 zł	20 000,00 zł
- przegląd sprawozdania skonsolidowanego Integer.pl SA	15 000,00 zł	15 000,00 zł
- badanie rocznego sprawozdania finansowego spółki Integer.pl SA:	40 000,00 zł	35 000,00 zł
Inne usługi w tym przegląd rocznego sprawozdania finansowego spółki Integer.pl SA:	20 000,00 zł	20 000,00 zł
Usługi doradztwa podatkowego dla spółki Integer.pl SA:	0,00 zł	1 500,00 zł
Usługi doradztwa podatkowego dla Grupy Integer.pl SA:	2 000,00 zł	0,00 zł
Pozostałe usługi:	0,00 zł	0,00 zł

Kraków, 19 marca 2015 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....

Rafał Brzoska  
Prezes Zarządu

.....

Krzysztof Kołpa  
Wiceprezes Zarządu

.....

Rossen Hadjiev  
Członek 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 2014rok 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, 19 marca 2015 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....  
Rafał Brzoska  
Prezes Zarządu

.....  
Krzysztof Kołpa  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Rossen Hadjiev  
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 2014 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, 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, 19 marca 2015 roku

Zarząd Integer.pl SA

.....  
Rafał Brzoska  
Prezes Zarządu

.....  
Krzysztof Kołpa  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Rossen Hadjiev  
Członek Zarządu