



**GRUPA KAPITAŁOWA
INTERNET GROUP S.A. w upadłości układowej**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej i zmiany w strukturze jednostki gospodarczej i Grupy Kapitałowej.

Struktura Grupy Kapitałowej została przedstawiona w Nocie 2, załączonego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w Nocie 12 i 20, załączonego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Śródroczne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

W dniu 3 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego Internet Group S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Warszawie z postępowania obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie z możliwością zawarcia układu.

W związku z rysującym się porozumieniem z głównym wierzycielem oraz prawdopodobieństwem zatwierdzenia układu przez Sąd, Spółka sporządziła sprawozdanie z założeniem kontynuowania działalności.

3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Wyniki działalności Grupy zostały omówione w Nocie 7, załączonego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej.

Segmenty działalności Grupy zostały omówione w Nocie 8, załączonego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Zarząd Internet Group SA w upadłości układowej nie publikował prognoz wyników na 2011 rok.

6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I JEGO BRANŻĄ

Ryzyko związane z niedojściem do skutku układu

Zarząd Emitenta dostrzega okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności poprzez ryzyko nie dojdęcia do układu, W przypadku braku osiągnięcia porozumienia z wierzycielami w zakresie warunków układu zaproponowanych przez Emitenta, istnieje ryzyko reklasyfikacji postępowania układowego w likwidacyjne. Jednakże, biorąc po uwagę m.in. pozytywne nastawienie głównych wierzycieli Emitenta w sprawie zawarcia układu, zdarzenia z

udziałem głównych wierzycieli, które nastąpiły po dniu 3 czerwca 2011 roku, Zarząd Emitenta ocenia, że zagrożenie to jest niewielkie

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów, wyemitowanych i objętych obligacji oraz leasingu finansowego.

Ryzyko walutowe

Grupa jest w niewielkim stopniu narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna spółek z Grupy. Około 13% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży w sektorze Call Center oraz około 1% transakcji sprzedaży i zakupu w innych segmentach wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna spółki dokonującej sprzedaży lub zakupów. W ramach działalności operacyjnej eksport usług lub towarów ma miejsce częściej niż ich import. Ponadto umowy na najem powierzchni z których korzysta Grupa są odnoszone do ceny euro lub dolara oraz część zobowiązań leasingowych jest denominowana w euro co częściowo równoważy ryzyko walutowe związane z przychodami realizowanymi w euro. Grupa stara się minimalizować ryzyko walutowe poprzez zawieranie umów w innych walutach niż waluta funkcjonalna z krótkimi terminami dostawy i płatności lub umów ramowych, które nie rodzą zobowiązań długoterminowych do nabycia bądź sprzedaży określonej ilości usług za daną cenę.

Ryzyko cen towarów i usług

Po wygaśnięciu działalności brokerskiej w związku z postawieniem w stan upadłości układowej spółki CR Media Consulting S.A. jedyne ryzyko związane z niestabilnością cen dotyczy działalności telekomunikacyjnej. Ryzyko to jest mitygowane poprzez bieżące śledzenie cen rynkowych i wybór dostawców oferujących najlepsze ceny połączeń jakkolwiek na rynku połączeń telekomunikacyjnych występuje widoczna tendencja spadkowa cen. W działalności Call Center zarówno przychody jak i koszty nie ulegają dynamicznym zmianom, a kontrakty zawierane są na krótkie okresy co pozwala na elastyczne dopasowywanie przychodów do kosztów i zachowanie w miarę stałych marż.

Ryzyko kredytowe

Przez ryzyko kredytowe rozumiemy prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta firmy ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych Grupy jest zasadniczo ograniczone do ewentualnych kwot, o które zobowiązania stron trzecich przewyższają zobowiązania Grupy.

Grupa stosuje zasadę zawierania transakcji dotyczących instrumentów finansowych z klientami podmiotami charakteryzującymi się wysoką zdolnością kredytową. Klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacji zdolności płatniczej. W ramach działalności brokerskiej Grupa stosuje zasadę płatności dostawcom mediów dopiero po otrzymaniu środków pieniężnych od klienta. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, ekspozycja Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczna.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki i objęte obligacje ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Obligacje i pożyczki są wykorzystywane także w celu zapewnienia finansowania nowo tworzonym spółkom oraz przy ekspansji zagranicznej. W przypadkach nowych projektów założenia, stopy zwrotów i zabezpieczenia są starannie weryfikowane.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, obligacje, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Grupa aktywnie reaguje na okresowe pogorszenie sytuacji płynnościowej na rynku spowodowane kryzysem w gospodarce. Wprowadza bardziej rygorystyczne zasady monitoringu i windykacji należności od klientów, bardziej oszczędnie gospodaruje zasobami gotówkowymi, posiłkując się nie tylko kredytami w rachunku bieżącym, ale również wprowadzając nowe instrumenty, jak np. factoring.

Do kwestii ryzyka płynności Zarząd odniósł się także w nocie 4.

7. Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Od 3 czerwca 2011 roku Internet Group S.A. jest w upadłości układowej - w konsekwencji postanowienia Sądu o zmianie sposobu prowadzenia upadłości z likwidacyjnej w układową. Zarząd nad majątkiem sprawuje Zarządca, p. Krzysztof Leśniewski. Spółka jest nadal notowana na GPW.

Spółką Internet Group S.A. w upadłości układowej zainteresowani są różni inwestorzy. Niektórzy z nich wykazują zainteresowanie Spółką ze względu na jej aktywa, inni są zainteresowani samą spółką giełdową. Zainteresowani spółką giełdową zamierzają wprowadzić do niej nowy biznes. Istnieje więc możliwość zrestrukturyzowania Spółki, pozostawienia jej na GPW i wprowadzenia do niej nowego biznesu. Warunkiem jest zawarcie układu z wierzycielami Spółki, który, przy udziale jednego z inwestorów i współpracy BRE Bank SA jest prawdopodobne.

Czynniki, które będą miały główny wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału są (i) doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami, (ii) restrukturyzacja strukturalna i (iii) odbudowa biznesu.

8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień opublikowania raportu półrocznego oraz zmiany w strukturze własności w okresie począwszy od dnia przekazania poprzedniego finansowego raportu kwartalnego.

Imię i nazwisko	16.05.2011	Liczba akcji		30.08.2011	Udział w kapitale akcyjnym i liczbie głosów na WZA (%)	
		Zakup	Sprzedaż		16.05.2011	30.08.2011
Jacek Pietrzyk (Członek Rady Nadzorczej)	40 702	30 099	26 459	44 342	0,1%	0,1%
ClearRange Media Consulting B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia*	8 624 160	-	-	8 624 160	21,8%	21,8%
BCEF Investments VI Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr**	4 268 899	-	159 899	4 109 000	10,8%	10,4%

W tabeli podano dane zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy Spółki na podstawie art. 69 ustawy o ofercie.

* 100% akcji w ClearRange Media Consulting B.V. z siedzibą w Amsterdamie posiada CR Media S.A. Znaczącym akcjonariuszem CR Media S.A. jest Jan Ryszard Wojciechowski, Prezes Zarządu Emitenta.

** pośrednio właścicielem akcji Emitenta jest Jan Ryszard Wojciechowski, Prezes Zarządu Emitenta .

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela

9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego finansowego raportu okresowego.

Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta zostały przedstawione w punkcie 8. W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej, Członkowie Zarządu Emitenta mogą być uprawnieni do nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A. Od momentu publikacji raportu rocznego nie miały miejsca zmiany dotyczące uprawnień członków Zarządu wynikających z programu motywacyjnego.

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji państwowej, których pojedyncza bądź łączna wartość wynosi ponad 10% kapitałów własnych Emitenta.

Wobec Emitenta nie toczą się istotne postępowania sądowe.

11. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną nietypowych i nierutynowych transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresach 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa nie zawierała pojedynczo bądź łącznie istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na nierynkowych warunkach, albo o nie rutynowym charakterze.

12. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W ciągu 3 i 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 roku Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzielały poręczeń, które przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

13. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji

Wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta zostały zawarte w załączonych sprawozdaniach.

14. Kursy walutowe.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przez Narodowy Bank Polski, wynoszącego odpowiednio 3,9866 złotych i 3,9603 złotych w stosunku do 1 EUR.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według średniego kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 i 30 czerwca 2010 roku a wynoszących odpowiednio 3,9673 zł i 4,004 zł za 1 EUR.

15. Zasady sporządzania półrocznych sprawozdań finansowych

Zasady sporządzania śródrocznych sprawozdań finansowych zostały omówione w sprawozdaniach finansowych.

16. Oświadczenia Zarządcy i Zarządu Spółki

Zarządca i Zarząd Internet Group S.A. w upadłości układowej oświadczają, że wedle ich najlepszej wiedzy półroczne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Internet Group S.A. w upadłości układowej i Grupy Kapitałowej Internet Group S.A. w upadłości układowej oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto Zarządca i Zarząd Internet Group S.A. w upadłości układowej oświadczają, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu spełniali warunki co do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarządca i Zarząd Internet Group S.A. w upadłości układowej oświadczają, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu spełniali warunki co do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarząd Internet Group S.A. w upadłości układowej

Jan Ryszard Wojciechowski

Zarządca Internet Group S.A. w upadłości układowej

Krzysztof Leśniewski

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku