

IMPEL S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Impel S.A. w 2011 roku

Wrocław, 19 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IMPEL S.A. W 2011 ROKU

I. Impel S.A. - informacje ogólne.....	4
1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Impel S.A. z innymi podmiotami, z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.....	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Impel S.A.....	5
3. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	5
II. Impel S.A. - aktualna sytuacja finansowa.....	6
1. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Impel S.A. wraz z informacją dotyczącą istotnych czynników mających wpływ na osiągnięty w 2011 roku wynik netto.....	6
2. Podstawowe wskaźniki finansowe Impel S.A.....	8
III. Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu.....	9
IV. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.....	9
1. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2011.....	9
2. Pożyczki.....	10
3. Aktywne poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Impel S.A. w 2011 roku ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.....	11
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych Impel S.A. oraz opis metod ich finansowania.....	12
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności jednostki.....	12
6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	12
7. Ocena 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.....	13
8. Istotne transakcje zawarte przez Impel S.A. z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	14
9. Objaśnienie różnic uzyskanych wyników względem opublikowanych prognoz.....	14
V. Oceny i perspektywy rozwoju.....	14
1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Impel S.A., w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	14
2. Perspektywy rozwoju.....	15
VI. Ważniejsze zdarzenia 2011 roku oraz zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku.....	15
VII. Pozostałe informacje.....	17
1. Kurs akcji Impel S.A. w 2011 roku.....	17
2. Kluczowe dane dotyczące akcji Impel S.A.....	17
3. Rekomendacje wydane w 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.....	18
4. Struktura akcji Impel S.A.....	18
5. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Impel S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	19
6. Akcjonariusze Impel S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.....	20
7. Umowy zawarte pomiędzy Impel S.A. a osobami zarządzającymi, przewidującymi 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.....	20
8. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Impel S.A.....	20
9. 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.....	20
10. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	20
11. Relacje inwestorskie.....	20
VIII. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	21
IX. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	21
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Impel S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	21
2. Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	21
3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Impel systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	22
4. Wskazanie akcjonariuszy Impel S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	23

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	23
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	23
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	23
8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	24
9. Opis zasad zmiany Statutu Impel S.A.....	24
10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.	25
11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Impel S.A.	26

I. Impel S.A. - informacje ogólne.

Jednostką dominującą w Grupie Impel („Grupa”) jest Impel S.A. („Spółka”, „Emitent”), która sprawuje formalny nadzór nad wszystkimi spółkami należącymi do Grupy, odpowiada za ich strategię, koordynację działań, jak również świadczy na ich rzecz usługi doradztwa biznesowego.

Do zadań Impel S.A. należy w szczególności świadczenie usług w zakresie doradztwa strategicznego na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Impel, jak również, podejmowanie decyzji strategicznych dotyczących rozwoju Grupy, tj. decyzji inwestycyjnych, w tym decyzji dotyczących zaangażowania kapitałowego w nowe przedsięwzięcia, nabywania i zbywania spółek i udziałów w spółkach.

1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Impel S.A. z innymi podmiotami, z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Objęte przez Impel S.A. udziały w ramach powołania nowego podmiotu, podwyższenia kapitału zakładowego lub nabycia udziałów.

W 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Impel S.A. dokonała inwestycji kapitałowych polegających na objęciu udziałów w następujących spółkach:

Udziały objęte w spółce	Kwota podwyższenia kapitału zakładowego (w zł)	Data podjęcia uchwały przez NWZ spółki/ data zawiązania spółki/data transakcji	Udział w kapitale spółki po transakcji
Brokers Union sp. z o.o.	122 500	08.02.2011	51%
HR for Business sp. z o.o.	450 000	11.02.2011	90%
TMSI S.à r.l (sp. z o.o.)	12 500 EURO	31.05.2011	100%
TMSI Partners S.C.S. (S.K.)	3 388 110 EURO	31.05.2011	99,97%
Impel Volleyball S.A.	100 000	17.06.2011	100%
IPD sp. z o.o.	50 000	27.02.2012	100%
HOUSE VD sp. z o.o. S.K.	5 050 000	29.02.2012	100%

Objęcie ww. udziałów było finansowane z środków własnych Impel S.A.

Sprzedaż przez Impel S.A. udziałów w spółkach zależnych.

Spółka	Data transakcji	Zbyty kapitał zakładowy (w zł)	Spółka nabywająca udziały
Synergy Platform sp. z o.o.	1.02.2011	100 000	OPM sp. z o.o.
Impel Monitoring sp. z o.o. S.K.	7.11.2011	2 499 500	Impel Security Polska sp. z o.o. Monitoring sp. z o.o.

Udziały Impel S.A. w spółkach zależnych i współzależnych.

W 2011 roku z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Impel S.A. posiada udziały w następujących spółkach:

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Charakter powiązania z Impel S.A.	Udział Impel S.A.
Impel Cleaning sp. z o.o.	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna bezpośrednio	100%
Impel Security Polska sp. z o.o.	usługi fizycznej i technicznej ochrony mienia	jednostka zależna bezpośrednio	100%.
Impel Rental sp. z o.o.	usługi rentalu (wynajmu i serwisu) odzieży i bielizny płaskiej oraz pralnictwa bielizny fasonowej (odzieży roboczej)	jednostka zależna bezpośrednio	100%
Impel HR Service sp. z o.o.	usługi kadrowo-płacowe	jednostka zależna bezpośrednio	100%

Sanpro Job Service sp. z o.o.	usługi w zakresie pracy czasowej	jednostka zależna bezpośrednio	100%
Impel Accounting sp. z o.o.	usługi rachunkowo-księgowe, usługi doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej	jednostka zależna bezpośrednio	100%
OPM sp. z o.o.	zarządzanie dostawami usług do klientów	jednostka zależna bezpośrednio	100%
Impel IT sp. z o.o.	usługi teleinformatyczne, konsulting w zakresie konfigurowania i wdrażania ZSI	jednostka zależna bezpośrednio	100%
HR for Business sp. z o.o.	usługi outsourcingowe	jednostka zależna bezpośrednio	90%
Impel Volleyball S.A.	działalność sportowa	jednostka zależna bezpośrednio	100%.
Brokers Union sp. z o.o.	pośrednictwo ubezpieczeniowe	jednostka zależna bezpośrednio	51%
Tara & Co Investment B.V. (Holandia)	operacje kapitałowe na aktywach finansowych wybranych spółek Grupy	jednostka zależna bezpośrednio	100%
Impel Serviks SIA (Łotwa)	usługi porządkowo-czystościowe	jednostka zależna bezpośrednio	66,99%
TMSI S.à r.l (Sp. z o.o.) (Luksemburg)	usługi licencyjne	jednostka zależna bezpośrednio	100%
TMSI Partners S.C.S. (S.K.) (Luksemburg)	usługi licencyjne	jednostka zależna bezpośrednio	99,97%.
IPD sp. z o.o. 1)	zarządzanie nieruchomościami	jednostka zależna bezpośrednio	100%
HOUSE VD sp. z o.o. S.K.2)	wynajem nieruchomości	jednostka zależna bezpośrednio	100%

1) spółka utworzona po dniu bilansowym,

2) spółka zakupiona po dniu bilansowym.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Impel S.A.

Zasady zarządzania Impel S.A. nie uległy istotnym zmianom. W Spółce, w celu uproszczenia struktury organizacyjnej i centralizacji zarządzania pionem back office, operacyjnym oraz handlowym został powołany Dyrektor Zarządzający Grupą Impel ds. Administracyjnych i Pracowniczych oraz Dyrektor Zarządzający Grupą Impel ds. Operacyjnych i Handlowych.

W omawianym okresie w strukturze organizacyjnej Impel S.A. uległ likwidacji dział ubezpieczeń, którego zadania przeniesione zostały do spółki Brokers Union sp. z o.o., oraz jednostka contact center, której zadania przejęła spółka OPM sp. z o.o.

W 2011 roku, jak również do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie uległy zmianie zasady zarządzania Impel S.A., w szczególności zakres indywidualnego działania Członków Zarządu wskazany w Regulaminie Zarządu Impel S.A.

3. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

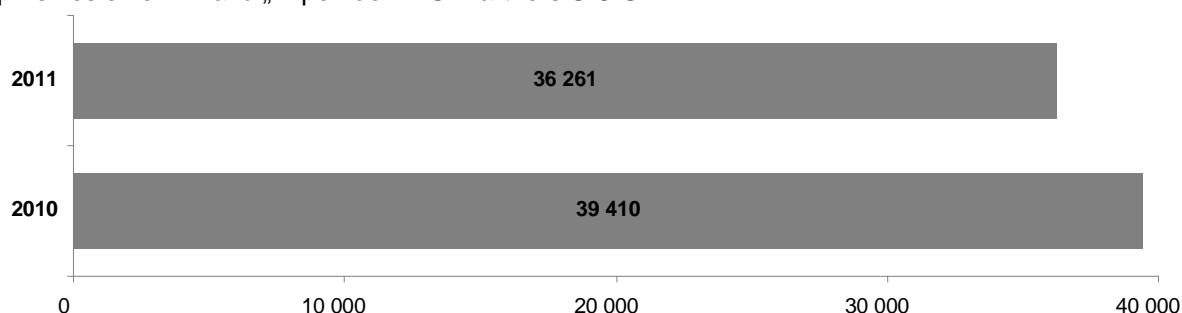
W okresie sprawozdawczym Impel S.A. nie była podmiotem postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też przed organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość (pojedyncza oraz łączna) stanowiłaby 10% jej kapitałów własnych.

II. Impel S.A. - aktualna sytuacja finansowa.

1. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Impel S.A. wraz z informacją dotyczącą istotnych czynników mających wpływ na osiągnięty w 2011 roku wynik netto.

Przychody

Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów w roku 2011 wyniosły 36 261 tys. złotych wobec 39 410 tys. złotych w 2010 roku, co oznacza ich spadek o 3 183 tys. złotych w stosunku do roku 2010 tj. o 8,1%. Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych w 2011 roku wyniosły 35 243 tys. złotych, co stanowiło 97,2% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. W analogicznym okresie roku 2010 przychody te wyniosły 38 903 tys. złotych i stanowiły 98,6% ogółu przychodów Spółki. Podobnie jak w latach ubiegłych głównym przedmiotem działalności Spółki była realizacja usług wspierających dla podmiotów zależnych oraz świadczenie usług zarządzania strategicznego i korporacyjnego. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży o 3 183 tys. złotych - głównie od spółek powiązanych - spowodowany był zakończeniem w maju 2011 fakturowania za użytkowanie znaku towarowego w związku z przeniesieniem znaku „Impel” do TMSI Partners S.C.S.



Pozostałe przychody operacyjne w 2011 roku wyniosły 47 291 tys. złotych, wobec 12 754 tys. złotych w roku 2010, co oznacza ich wzrost o 34 537 tys. złotych w stosunku do roku 2010 tj. o 270,8%. Największą część pozostałych przychodów operacyjnych stanowiły dywidendy otrzymane przez Impel S.A. od spółek powiązanych kapitałowo. Wartość otrzymanych dywidend w 2011 roku wyniosła 46 568 tys. złotych, wobec 10 172 tys. złotych w 2010 roku, co oznacza ich wzrost w stosunku do roku 2010 o 36 396 tys. złotych tj. o 357,8%. Wzrost ten wynika głównie z otrzymanej w roku 2011 dywidendy za rok 2009 i 2010 od Impel Security Polska sp. z o.o. na łączną wartość 41 591 tys. złotych.

Przychody finansowe w 2011 roku wyniosły 11 554 tys. złotych, wobec 10 387 tys. złotych w roku 2010, co oznacza ich wzrost o 1 167 tys. złotych tj. o 11,2%. Podobnie jak w latach ubiegłych największą część przychodów finansowych w roku 2011 stanowiły odsetki od udzielonych pożyczek (75,9% ogółu przychodów finansowych) oraz przychody z udzielonych poręczeń oraz gwarancji (23,4% ogółu przychodów finansowych). Odsetki od udzielonych pożyczek w 2011 roku wyniosły 8 765 tys. złotych, wobec 8 208 tys. złotych w 2010 roku, co stanowiło ich wzrost o 558 tys. złotych tj. o 6,8%. Natomiast przychody z udzielonych poręczeń oraz gwarancji w 2011 roku wyniosły 2 707 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 559 tys. złotych tj. o 26%.

Koszty

Koszty działalności operacyjnej w 2011 roku wyniosły 45 504 tys. złotych, wobec 41 211 tys. złotych w 2010 roku, co oznacza ich wzrost o 4 259 tys. złotych tj. o 10,3%. Wzrost kosztów działalności operacyjnej wynikał głównie ze wzrostu kosztów w trzech grupach rodzajowych: pozostałe koszty rodzajowe, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze oraz usługi obce.

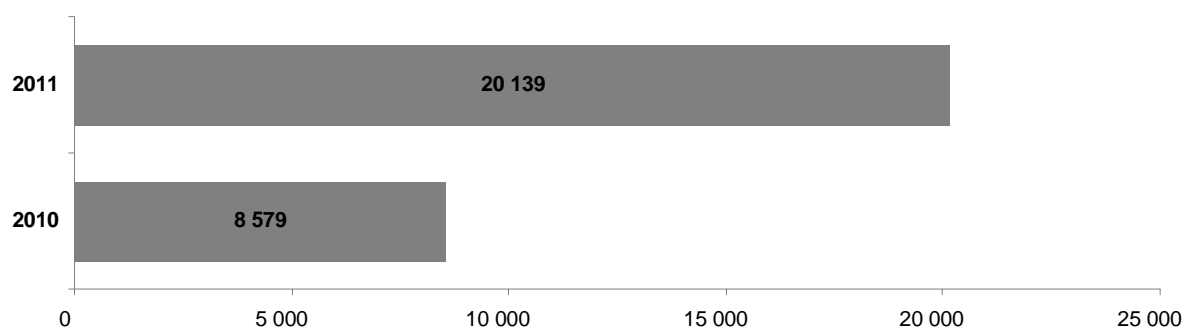
Pozostałe koszty rodzajowe w 2011 roku wyniosły 6 958 tys. złotych, wobec 5 132 tys. złotych w roku 2010, co stanowiło ich wzrost o 1 826 tys. złotych. Wzrost kosztów wynikał głównie ze wzrostu kosztów sponsoringu o 1 299 tys. złotych oraz zmianę ujęcia kosztów refakturowanych w wysokości 1 310 tys. złotych, które w 2010 roku były ujęte w grupie usług obcych. Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze w 2011 roku wyniosły 16 843 tys. złotych, wobec 16 360 złotych w roku 2010, co stanowi ich wzrost o 483 tys. złotych - głównie ze wzrostu wynagrodzeń osobowych o 524 tys.

złotych, ze zmian ujęcia kosztów do odsprzedaży (refaktury) związanych z organizacją szkoleń oraz imprez okolicznościowych o 514 tys. złotych (w 2010 roku koszty ujęte były w grupie usług obcych). Usługi obce w 2011 roku wyniosły 19 015 tys. złotych, wobec 17 049 tys. złotych w roku 2010, co oznacza ich wzrost o 1 966 tys. złotych. Wzrost wynika głównie z poniesienia kosztów związanych z wydzieleniem znaku do TMSI Partners S.C.S. oraz wydzieleniem działalności deweloperskiej.

Pozostałe koszty operacyjne w 2011 roku wyniosły 19 132 tys. złotych, wobec 3 454 tys. złotych w roku 2010, co oznacza ich wzrost o 15 678 tys. złotych tj. o 453,9%. Wzrost wynika głównie z dokonanych odpisów na wartość udziałów w 2011 roku na poziomie 16 786 tys. złotych, wobec odpisów w roku 2010 w kwocie 2 902 tys. złotych. Dokonane w 2011 roku opisy na wartość udziałów dotyczyły OPM sp. z o.o. (4 556 tys. złotych) Impel Rental sp. z o.o. (12 230 tys. złotych). Koszty finansowe wyniosły w 2011 roku 1 632 tys. złotych, wobec 1 174 tys. złotych w roku ubiegłym, co stanowi ich wzrost o 466 tys. złotych tj. o 39,7% - przede wszystkim w wyniku wyższego poziomu zapłaconych odsetek od kredytów w roku 2011, które wyniosły w 2011 roku 904 tys. złotych, wobec 341 tys. złotych w roku 2010.

EBIT

Wynik z działalności operacyjnej EBIT wyniósł w 2011 roku 20 139 tys. złotych, wobec 8 579 tys. złotych w roku 2010, co oznacza jego wzrost o 11 560 tys. złotych tj. o 134,7%. Przyrost był efektem otrzymanych w 2011 roku dywidend oraz dokonanych odpisów na wartość udziałów.



EBITDA

EBITDA wyniósł w 2011 roku 21 476 tys. złotych, wobec 9 754 tys., co oznacza jego wzrost o 11 722 tys. złotych wyższy od wyniku roku poprzedniego tj. 120,2%. Amortyzacja w 2011 roku wyniosła 1 337 tys. złotych, wobec 1 175 tys. złotych z roku ubiegłego co oznacza jej wzrost o 162 tys. złotych.

Zysk netto

Zysk netto wyniósł w 2011 roku 29 471 tys. złotych, wobec 16 098 tys. złotych, co oznacza wzrost wyniku roku 2011 o 13 373 tys. złotych tj. o 83,1%. Na jego zmianę miał wpływ przede wszystkim wzrost zysku na działalności operacyjnej EBIT, głównie w związku z otrzymanymi wyższymi o 36 396 tys. złotych dywidendami oraz dokonanymi odpisami wartości udziałów wyższymi o 13 958 tys. złotych.

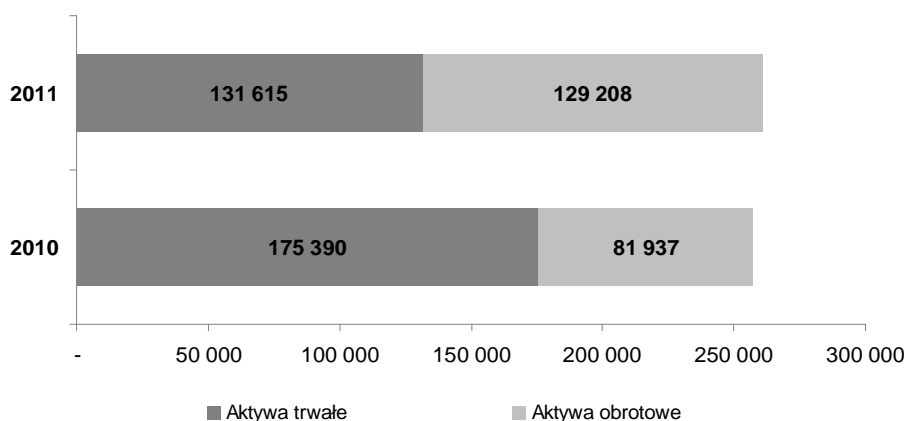
Struktura aktywów i pasywów

	Stan na 31.12. 2010 roku (w tys. zł)	Stan na 31.12. 2011 roku (w tys. zł)	Zmiana	Dynamika	Struktura	
	1	2	3=2-1	4=2/1	31.12.2010 r.	31.12. 2011 r.
Aktywa trwałe	175 390	131 615	-43 775	75%	68,2%	50,5%
Aktywa obrotowe	81 937	129 208	47 271	157,7%	31,8%	49,5%
RAZEM AKTYWA	257 327	260 823	3 496	101,3%	100,0%	100,0%

Kapitał (fundusz) własny	221 113	226 281	5 168	102,3%	85,9%	86,8%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	5 671	5 876	205	103,6%	2,2%	2,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	30 543	28 666	-1 877	93,8%	11,9%	11,0%
RAZEM PASYWA	257 327	260 823	3 496	101,3%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa w sprawozdaniu Impel S.A. na 31 grudnia 2011 roku zamknęła się kwotą 260 823 tys. złotych, wobec 257 327 tys. złotych z 31 grudnia 2010 roku, co oznacza wzrost o 5 279 tys. złotych tj. o 2,1%.

Udział aktywów trwałych według stanu na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 50,5% wobec 68,2% na 31 grudnia 2010 roku. W stosunku do stanu bilansowego na 31 grudnia 2010 roku aktywa trwałe obniżyły swoją wartość o 43 775 tys. złotych, tj. o 24%. Najistotniejsze zmiany związane były z przekwalifikowaniem części aktywów do grupy aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży dotyczyły wydzielenia działalności deweloperskiej. Suma aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży wg stanu na 31 grudnia 2011 roku kształtuje się na poziomie 100 632 tys. złotych.



Po stronie źródeł finansowania udział kapitałów własnych w pasywach ogółem kształtował się na zbliżonym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego i wyniósł 86,8% wobec 85,9% z 31 grudnia 2010 roku. Udział zobowiązań długoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej utrzymał się na zbliżonym poziomie, tj. zobowiązania długoterminowe 2,2% w 2011 i 2010 roku, zobowiązania krótkoterminowe 11,9% w roku 2011, wobec 11,0% w 2010 roku. Spółka zachowuje bezpieczną strukturę finansowania.

Kapitały

Kapitał własny Impel S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 226 281 tys. złotych, wobec 221 113 tys. złotych w roku 2010, co oznacza ich wzrost o 5 168 tys. złotych. Wśród istotnych zmian w strukturze kapitałów Spółki można wskazać zwiększenie wyniku finansowego za rok obrotowy o 13 373 tys. złotych oraz spadek na kapitale rezerwowym o 8 205 tys. złotych spowodowany pokryciem kapitałem części wypłaconych dywidend dla akcjonariuszy Impel S.A.

2. Podstawowe wskaźniki finansowe Impel S.A.

Syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Impel S.A. dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej badając kształtowanie się wartości wskaźników w obszarach rentowności, płynności i zadłużenia.

Wskaźnik	2010	2011
Zysk operacyjny (w tys. zł)	8 579	20 139
Marża zysku operacyjnego 1)	21,17%	53,99%
Zysk brutto (w tys. zł)	17 792	30 061
Rentowność sprzedaży brutto 2)	43,90%	80,58%
Zysk netto (w tys. zł)	16 098	29 471
Rentowność sprzedaży netto 3)	39,72%	79,00%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE 4)	7,28%	13,03%
Stopa zwrotu z aktywów ROA 5)	6,26%	11,30%
Płynność bieżąca 6)	2,68	4,48
Płynność szybka 7)	2,68	4,48
Rotacja należności (w dniach) 8)	118	126
Rotacja zobowiązań (w dniach) 9)	28	23
Kapitał pracujący 10)	51 394	100 362
Udział kapitału pracującego w całości aktywów 11)	19,97%	38,48%
Zadłużenia ogółem 12)	0,14	0,13
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego 13)	0,16	0,15

Zysk operacyjny (zysk na sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne – pozostałe koszty operacyjne)

1) *zysk operacyjny/przychody łącznie*

2) *zysk brutto/ przychody łącznie*

3) *zysk netto/ przychody łącznie*

4) *zysk netto/ wartość kapitału własnego*

5) *zysk netto/wartość aktywów*

6) *aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące*

7) *(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania bieżące*

8) *(należności netto z tytułu dostaw i usług/ przychody łącznie)*360*

9) *(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty działalności operacyjnej)*360*

10) *aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe*

11) *kapitał pracujący/aktywa*

12) *zobowiązania ogółem/aktywa*

13) *zobowiązania ogółem/kapitał własny*

III. Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu.

Zgodnie ze strategią Grupy Impel – spółka Impel S.A. jest spółką zarządzającą nieprowadzącą bezpośredniego wykonawstwa usług, pełniącą rolę partnera, doradcy i integratora usług outsourcingowych na rynku. Informacje o usługach świadczonych przez spółki Grupy zostały przedstawione w *Sprawozdaniu Zarządu na temat działalności Grupy Impel w roku 2011*.

IV. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.

1. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2011.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość zadłużenia z tytułu kredytów w Impel S.A. wynosiła 15 204 884,78 złotych. W analogicznym okresie roku 2010 zadłużenie to wynosiło 17 078 238,18 złotych. Całość zadłużenia wynikała z wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym o charakterze krótkoterminowym.

Zmiany w umowach kredytowych (nowozawarte oraz zmieniające wartość kredytów)

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (w tys. zł)	Termin ostatecznej spłaty kredytu	Waluta	Oprocentowanie
Alior Bank S.A.	odnowienie limitu - nowa umowa	15 000	05.12.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BNP Paribas Polska S.A.	nowa umowa – linia wielocelowa, w tym kredyt w rachunku bieżącym dostępny dla 5 spółek z Grupy Impel	10 000	30.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
Kredyt Bank S.A.	zwiększenie limitu	2 200	29.06.2012	PLN	WIBOR O/N + marża banku

Pozostałe kredyty krótkoterminowe z terminem spłaty przypadającym w 2011 roku zostały przedłużone.

W 2011 roku nie doszło do wypowiedzenia umów kredytowych przez żadną ze stron (Bank; Impel S.A.).

Szczegółowe dane dotyczące wszystkich udzielonych Impel S.A. kredytów zostały zawarte w *Notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

2. Pożyczki.

W 2011 roku Impel S.A. nie zaciągała, ani nie zostały Spółce wypowiedziane umowy dotyczące pożyczek.

Pożyczki udzielone przez Impel S.A. w 2011 roku ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo należności z tytułu udzielonych pożyczek wzrosło do kwoty 127 221 704,11 złotych. W analogicznym okresie roku 2010 saldo to wynosiło 116 056 140,88 złotych.

W 2011 roku Impel S.A. udzieliła łącznie 18 930 000 złotych pożyczek do swoich podmiotów zależnych.

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna (w tys. zł)	Wysokość oprocentowania	Waluta	Termin wymagalności
Impel Rental sp. z o.o.	5 000	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2013
	1 000	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2016
OPM sp. z o.o.	1 300	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2014
Promenady Epsilon sp. z o.o.	6 000	WIBOR 1M + marża	PLN	01.04.2016
Impel Security Polska sp. z o.o.	3 000	WIBOR 1M + marża	PLN	niewypłacona
Impel Serviks SIA	1 130	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2016
Sanpro Job Service sp. z o.o.	1 500	WIBOR 1M + marża	PLN	31.01.2012

Szczegółowe dane dotyczące wszystkich udzielonych przez Impel S.A. pożyczek zostały zawarte w *Notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

3. Aktywne poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Impel S.A. w 2011 roku ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Poręczenia i gwarancje otrzymane w 2011 roku przez Impel S.A.

Poręczyciel	Tytuł poręczenia	Poręczone zobowiązania w kwocie nominalnej (w tys. zł)
Impel Security Polska sp. z o.o.	kredyt w rachunku bieżącym w Kredyt Bank S.A. – zwiększenie limitu kredytu i poręczenia	2 200
Impel Cleaning sp. z o.o. i Impel Security Polska sp. z o.o.	kredyt w rachunku bieżącym w Alior Bank S.A. – odnowienie limitu na podstawie nowej umowy	15 000

Aktywne gwarancje i poręczenia udzielone przez Impel S.A.

Gwarancje	Przedmiot gwarancji	Gwarancje wystawione przez Impel S.A. w 2011 roku i aktywne na dzień 31.12.2011 roku (w tys. zł)
Deutsche Bank S.A. – linia gwarancyjna	należyte wykonanie umowy	916

Poręczenie dla spółek	Gwarancje w ramach poręczanych przez Impel S.A. linii gwarancyjnych wystawione w 2011 roku i aktywne na dzień 31.12.2011 roku na rzecz pozostałych podmiotów (w tys. zł)	Leasing - wg nominalnej wartości umów aktywnych na 31.12.2011 roku (w tys. zł)	Linie kredytowe - umowy zawarte w 2011 roku (także zwiększenia) wg wartości nominalnej (w tys. zł)
Impel Security Provider sp. z o.o.	457	5 321	-
Impel Tech Solutions sp. z o.o.	1 119	5 877	-
Impel Catering sp. z o.o.	1 983	2 388	-
Asekuracja Cash Handling sp. z o.o.	-	10 214	-
Impel Cleaning sp. z o.o.	12 603	39 603	22 230
Impel HR Service sp. z o.o.	-	477	-
Impel Rental sp. z o.o.	-	1 322	-
Impel Security Polska sp. z o.o.	9 600	12 924	15 000
DC System sp. z o.o.	812	3 457	-
Impel IT sp. z o.o.	-	1 040	-
Hospital Partner sp. z o.o. S.K.	-	1 642	5 500
Impel Food Hygiene sp. z o.o.	-	2 013	2 100
Sanpro Job Service sp. z o.o.	-	672	-
OPM sp. z o.o.	14	1 011	-
Impel Logistics sp. z o.o.	-	686	1 400
Clean Solution sp. z o.o.	-	-	400
Impel Monitoring sp. z o.o.	-	530	5 700
Krakpol sp. z o.o.	145	1 272	-
Brokers Union sp. z o.o.	-	-	200

Agrobud BHP S.A.	-	328	6 000
Agrobud sp. z o.o.	-	-	1 500
Impel Cash Services sp. z o.o.	-	1 124	-
Impel Volleyball S.A.		88	
Impel Accounting sp. z o.o.		153	
Impel Airport Partner sp. z o.o.		121	
kredyt nieodnawialny – finansowanie przyszłych akwizycji przyznany łącznie dla Impel Rental Sp. z o.o., Impel Cleaning sp. z o.o. oraz Impel Security Polska sp. z o.o.	-	-	15 000

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych Impel S.A. zostały zawarte w *Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych Impel S.A. oraz opis metod ich finansowania.

W prezentowanym okresie Impel S.A. dokonywała inwestycji polegających na dofinansowaniu spółek zależnych w zakresie, o którym mowa w Rozdziale IV niniejszego sprawozdania.

W 2011 roku Impel S.A. nie korzystała z pochodnych instrumentów finansowych.

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

Źródłem finansowania zamierzeń inwestycyjnych Impel S.A. (w tym inwestycji kapitałowych) zaplanowanych do realizacji w roku 2012 będą środki własne oraz kredyty bankowe (posiadane wolne limity kredytowe oraz planowane, nowopozyskane kredyty).

6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym dla Impel S.A.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego i operacyjnego oraz udzielane i otrzymane w spółkach Grupy pożyczki. Spółka posiada również aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych stosowanych w Spółce obejmują ryzyko stopy procentowej, przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Biuro Finansowe Impel S.A. weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyk – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stopy procentowej na kondycję finansową przedsiębiorstwa i powstaje w odniesieniu do udzielonych pożyczek, zaciągniętych kredytów oraz środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych. Ryzyko wynika ze zmiennego oprocentowania opartego o stawkę WIBOR powiększonego o wynegocjowaną

marżę, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. Ryzyko w odniesieniu do kredytów niwelowane jest przez krótkoterminowe depozyty środków pieniężnych, również o zmiennym oprocentowaniu. Ponadto wysokość kredytów nie zagraża bieżącej działalności Spółki. W przypadku środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółka korzysta z usług wiarygodnych instytucji finansowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zabezpieczenia planowanych transakcji, w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, przy zastosowaniu pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się na szczeblu całej Grupy. Ryzyko kredytowe definiowane jest jako brak możliwości wywiązywania się ze swoich zobowiązań przez wierzycieli Grupy. Jednym z obszarów ryzyka kredytowego jest, w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych oraz depozytów w bankach i innych instytucjach finansowych, wiarygodność podmiotów, z którymi Spółka prowadzi współpracę. Wszystkie podmioty, w których prowadzone są rachunki bankowe Spółki oraz z którymi zawierane są transakcje depozytowe, są bankami działającymi w polskim sektorze finansowym, które dysponują odpowiednim kapitałem własnym i stabilną pozycją rynkową. Dodatkowo krótkoterminowy charakter lokat (w większości lokaty jednodniowe) powoduje, że ryzyko kredytowe w tym obszarze można uznać za niskie.

Spółka nie korzysta z instrumentów pochodnych. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi przez Spółkę pożyczkami, ze względu na niską ich wartość oraz krótkie terminy spłaty, można uznać za nieznaczne.

Znaczącym obszarem ryzyka kredytowego jest wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży towarów i usług. Ryzyko powstaje w przypadku zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów hurtowych i detalicznych – co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji. Jeżeli klienci posiadają niezależny rating, Spółka korzysta z niego. W przeciwnym wypadku, kontrola ryzyka ocenia wiarygodność kredytową klienta, uwzględniając jego pozycję finansową, doświadczenia z przeszłości i inne czynniki. Indywidualne limity ryzyka określa się na podstawie wewnętrznych i zewnętrznych ratingów, zgodnie z wytycznymi określonymi przez Zarząd. Jakość kredytową aktywów finansowych, które nie są przeterminowane ani nie utraciły na wartości, można oszacować poprzez odniesienia do:

- zewnętrznych ratingów oceniających wypłacalność kontrahenta (jeżeli są dostępne),
- historycznych informacji o opóźnieniach w spłacie kontrahenta.

W przypadku tych aktywów finansowych, które nie są przeterminowane, ani nie utraciły na wartości, kierownictwo nie przewiduje żadnych strat z tytułu niewywiązania się kontrahentów ze zobowiązań.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

7. Ocena 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 jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe, kredyty inwestycyjne, leasing. Zaangażowanie kredytowe Spółki (wysokość przyznanych limitów kredytowych dla kredytów odnawialnych + przyznane limity linii gwarancyjnych + zadłużenie z tytułu kredytów nieodnawialnych na koniec danego okresu) w 2011 roku uległo, w porównaniu do analogicznego okresu, zmniejszeniu. Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2011 roku 44% zaangażowania kredytowego w jednym banku oraz 29% i 20% zaangażowania odpowiednio w dwóch kolejnych bankach. W ocenie Zarządu nie występuje ryzyko koncentracji źródeł finansowania. W umowach kredytów i pożyczek występują klauzule mówiące o wcześniejszej spłacie w przypadku pogorszenia

sytuacji finansowej Spółki. Na 31 grudnia 2011 roku w terminie do 1 roku do spłaty przypada 100% wartości nominalnej zaciągniętych przez Spółkę kredytów, natomiast Spółka co roku odtwarza poziom dostępnych linii kredytowych na podobnym poziomie.

8. Istotne transakcje zawarte przez Impel S.A. z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie sprawozdawczym Impel S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje rynkowe pomiędzy podmiotami powiązanymi jakie miały miejsce w roku 2011 miały charakter typowy i wynikały bądź to z bieżącej działalności spółek Grupy, bądź były uwarunkowane w umowach z instytucjami finansowymi (banki). Do transakcji tych należały przede wszystkim umowy pożyczki lub umowy poręczenia zawierane w ramach Grupy, o których mowa w Rozdziale IV *Pozostałe informacje finansowe i majątkowe* niniejszego sprawozdania.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały również zaprezentowane w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Impel S.A.*

9. Objasnienie różnic uzyskanych wyników względem opublikowanych prognoz.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Impel S.A. na rok 2011.

V. Oceny i perspektywy rozwoju.

1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Impel S.A., w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

1.1. Czynniki rozwoju

Impel S.A. koordynuje i nadzoruje działania całej Grupy Impel i w ramach istotnych czynników rozwoju zwraca uwagę na:

Czynniki zewnętrzne:

- dynamicznie rosnące postrzeganie outsourcingu jako narzędzia optymalizacji kosztów – poszerzanie zakresu obsługi klientów, umożliwiające generowanie dodatkowych przychodów z dotychczasowych kontraktów,
- rosnący poziom bezrobocia, poprawiający podaż na rynku pracy usług niskopłatnych.

Czynniki wewnętrzne:

- wdrożenie systemu proponowania klientom innowacyjnych rozwiązań w zakresie outsourcingu,
- wdrożenie wsparcia informatycznego ZSI oraz Contact Center,
- koncentracja na wykorzystaniu potencjału wynikającego z cross-sellingu oraz organizacji łańcuchów dostaw,
- strategia optymalizacji kosztów – osiągnięcie zamierzonych efektów handlowych w kontekście dopasowania oferty do kompleksowych potrzeb klientów,
- kompetencje w restrukturyzacji i optymalizacji procesów nienależących do podstawowych działalności klientów Impel S.A. i spółek zależnych, w ramach poszczególnych linii produktowych.

1.2. Ryzyka i zagrożenia

W ramach istotnych czynników ryzyk i zagrożeń Impel S.A. zwraca uwagę na:

Czynniki zewnętrzne:

- konkurowanie ceną przez znaczną część podmiotów świadczących analogiczne usługi,
- zatory płatnicze wśród odbiorców usług, ograniczające płynność finansową,
- wzrost płacy minimalnej,
- zmiany w przepisach dotyczących ZPCHr,

- wzrost składki rentowej.

Czynniki wewnętrzne:

- brak zorganizowanego na szeroką skalę cross-sellingu produktów Grupy Impel – sprzedaży wielu produktów do jednego klienta,
- ograniczenia w systemowej kontroli jakości i zarządzania reklamacjami (Contact Center) – projekt w trakcie realizacji,
- potencjalne konflikty wewnętrzne przejmowanych grup pracowniczych w wyniku przejęcia nowych kontraktów i akwizowanych podmiotów.

2. Perspektywy rozwoju.

W związku z reorganizacją Grupy Impel, która doprowadziła do wyodrębnienia Zarządu Korporacyjnego (Impel S.A.) oraz Jednostek Biznesowych prowadzących działalność operacyjną, opracowano jednolitą strategię dla całej Grupy Impel, Impel S.A. nie posiada odrębnej strategii. Strategia Grupy została przedstawiona w *Sprawozdaniu Zarządu na temat działalności Grupy Impel w 2011 roku*.

VI. Ważniejsze zdarzenia 2011 roku oraz zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku.

Podział Impel S.A.

Zarząd Impel S.A. na posiedzeniu w dniu 19 marca 2011 roku podjął decyzję w sprawie podjęcia prac nad podziałem Impel S.A. (dalej: Spółka) opartym na wydzieleniu działalności deweloperskiej oraz przeniesieniu jej do Vantage Development S.A. (dalej: VDSA), w której Spółka posiada 25,94% akcji.

Zdaniem Zarządu Spółki dokonanie koncentracji aktywów deweloperskich w jednym podmiocie w drodze podziału niesie za sobą wiele korzyści o charakterze ekonomicznym, zarówno dla Impel S.A., jak i jej akcjonariuszy. W ocenie Zarządu podział pozwoli m.in. na:

- uzyskanie wiarygodnej rynkowej wyceny działalności deweloperskiej z zachowaniem możliwości efektywnego pomiaru rezultatów tej działalności,
- zwiększenie przejrzystości Grupy Impel dla akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów oraz umożliwienie im wyboru przedmiotu działalności gospodarczej realizowanego w ramach aktywności Impel S.A. lub VDSA,
- bardziej skoncentrowane zarządzanie obiema spółkami.

W dniu 1 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy dokonał wpisu uchwały o podziale Impel S.A. Tym samym, z dniem 1 marca 2012 roku, podział Spółki stał się skuteczny.

Podział Impel S.A. nastąpił poprzez przeniesienie części majątku Impel S.A. i jego przejęcie przez VDSA (podział przez wydzielenie) na podstawie art. 529 § 1 pkt. 4 KSH w zamian za akcje VDSA, które objęli akcjonariusze ISA.

W zamian za przeniesiony majątek akcjonariusze Impel S.A., którzy w dniu 9 marca 2012 roku byli właścicielami akcji Spółki otrzymali za każdą 1 akcję Impel S.A. 3,2109 akcji Vantage Development S.A., zachowując dotychczas posiadane akcje Impel S.A.

Wydzielenie aktywów znaczących do Vantage Development S.A.

W wyniku podziału Impel S.A. nastąpiło przeniesienie (wydzielenie) do Vantage Development S.A. aktywów Spółki w postaci części jej majątku tj. Zakładu Ecoimpel, którego aktywa netto, zgodnie z bilansem Zakładu sporządzonym na dzień 30 września 2011 roku, wynosiły 98 540 tys. złotych. W skład aktywów Zakładu wchodziły przede wszystkim akcje i udziały oraz wierzytelności. Wartość wydzielonych aktywów przekracza 10% wartości kapitałów własnych Impel S.A., w związku z czym stanowią one aktywa o znacznej wartości.

Wniesienie znaku towarowego „IMPEL” od spółki TMSI Partners S.C.S.

Impel S.A. w dniu 31 maja 2011 roku wniosła aportem do spółki TMSI Partners S.C.S. prawo do znaku towarowego „IMPEL” oraz prawo ochronne na znak towarowy „IMPEL”. Znak towarowy oznacza słowno-graficzny znak „IMPEL”, na który prawo ochronne nr 211694 udzielone zostało Impel S.A. przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej i potwierdzone świadectwem ochronnym. Ponadto znak ten został zarejestrowany na terenie Unii Europejskiej pod numerem 5133475, decyzją Urzędu do spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM) w Alicante z dnia 28 stycznia 2008 roku.

Decyzje Walnego Zgromadzenia Impel S.A.

W 2011 podczas obrad Walnych Zgromadzeń Spółki zostały podjęte m.in. uchwały w sprawie:

- przeznaczenia wyniku finansowego za rok 2010 - Walne Zgromadzenie uchwaliło dywidendę w wysokości 2,0 złotych na 1 akcję dla uprawnionych do dywidendy akcjonariuszy, to jest kwotę 24 302 924,00 złotych, która została pokryta z całego zysku netto za 2010 rok, a w pozostałej do wypłaty części, to jest kwoty 8 204 955,47 złotych z kapitału rezerwowego utworzonego z zysków lat ubiegłych. Dywidenda została wypłacona w dniu 20 czerwca 2011 roku.
- konwersja akcji Impel S.A. - Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na zamianę 3 538 462 nieuprzywilejowanych akcji imiennych trzeciej emisji - seria C na 3 538 462 akcje na okaziciela trzeciej emisji - seria C. W dniu 13 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki.

Deklaracja wypłaty dywidendy za rok 2011.

Zarząd Impel S.A. w dniu 6 marca 2012 roku podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania Radzie Nadzorczej i Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 złotych na 1 akcję dla uprawnionych do dywidendy akcjonariuszy. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczona zostanie kwota 18 227 193 złotych.

Konsekwencje ekonomiczne wynikające z wejścia w życie kolejnych zapisów Ustawy o rehabilitacji oraz wzrostu płacy minimalnej w 2012 roku - szacunki Zarządu Impel S.A.

W dniu 7 listopada 2011 roku Zarząd Impel S.A. podał do publicznej wiadomości szacunki wpływu na wynik Grupy Impel:

- wejścia w życie od 1 stycznia i 1 lipca 2012 roku kolejnych zapisów Ustawy z dnia 29 października 2010 roku o zmianie ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnieniu osób niepełnosprawnych oraz niektórych innych ustaw (dalej: Ustawa), a dotyczących zmiany wysokości dofinansowań do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych;
- wejścia w życie od 1 stycznia 2012 roku Rozporządzenia Rady Ministrów dotyczącego wzrostu wysokości minimalnego wynagrodzenia za pracę (dalej: Rozporządzenie).

Wg Zarządu Spółki konsekwencją ww. zmian może być realne zwiększenie kosztów Grupy Impel w 2012 roku, w przedziale od 0,5% do 0,8% w odniesieniu do przychodów (przy zachowaniu aktualnego zatrudnienia osób niepełnosprawnych), w stosunku do ich szacowanego poziomu na koniec 2011 roku. Zwiększenie kosztów zostało oszacowane w oparciu o zapisy Ustawy dotyczące zmniejszenia dofinansowania do wynagrodzeń pracowników zaliczonych do umiarkowanego lub lekkiego stopnia niepełnosprawności oraz wzrostu minimalnego wynagrodzenia z kwoty 1 386 złotych do kwoty 1 500 złotych tj. o 8,2%.

Powyższe szacunki zostały dokonane z uwzględnieniem podjętych przez Grupę działań zmierzających do dostosowania jej działalności do zmieniającego się prawa w zakresie dofinansowania podmiotów gospodarczych zatrudniających osoby niepełnosprawne oraz zminimalizowania wpływu zmian płacy minimalnej na jej wyniki.

VII. Pozostałe informacje.

1. Kurs akcji Impel S.A. w 2011 roku.

Akcje Impel S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 16 października 2003 roku. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG i WIG-Poland oraz InvestorMS (indeksu wyników inwestycyjnych (tzw. benchmark) funduszu Investor Top 25 Małych Spółek FIO).

Kurs akcji Impel S.A. w 2011 roku na tle indeksu WIG przedstawia poniższy wykres:



Maksymalna wartość kursu akcji w 2011 roku wynosiła 38,1 złotych (zanotowana na sesji giełdowej w dniu 25 marca 2011 roku), zaś wartość minimalna kursu akcji - 22,1 złotych (zanotowana na sesji giełdowej w dniu 23 grudnia 2011 roku).

W związku z wydzieleniem działalności deweloperskiej ze struktur Impel S.A. (rejestracja podziału Spółki miała miejsce w dniu 1 marca 2012 roku) po sesji giełdowej w dniu 6 marca 2012 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonała korekty kursu odniesienia dla akcji Impel S.A. przyjmując współczynnik korygujący równy 30,12%.

Współczynnik korygujący został obliczony w oparciu o założenia ogłoszone w Planie Podziału:

- wartość godziwa wydzielanego majątku z Impel S.A. - 184 230 572 złotych,
 - wartość bazowa wyceny Impel S.A. - 611 630 000 złotych,
- co oznacza, że wartość wydzielanego z Impel S.A. majątku stanowiła 30,12% wartości bazowej Impel S.A.

W dniu 7 marca 2012 roku notowania akcji Impel SA rozpoczęły się po kursie skorygowanym tj. po 20,47 złotych.

2. Kluczowe dane dotyczące akcji Impel S.A.

	2010	2011
Liczba akcji na koniec roku	12 151 462	12 151 462
Liczba akcji w obrocie giełdowym	3 613 000	3 613 000
Free float (%)	29,73	29,73
Cena akcji* (zł)	28,39	23,66

Wartość księgowa (zł)	301 588 000	333 178 000
Wartość księgowa na akcję (zł)	24,82	27,42
Wartość rynkowa (zł)	344 980 006	287 503 591
Zysk netto (zł)	53 961 000	58 976 000
Zysk netto na akcję (zł)	4,44	4,85
C/Z	6,39	4,87
C/WK	1,14	0,86
Dywidenda (zł)	2,00	-
Stopa dywidenda	7,04	-

* cena akcji Impel S.A. z ostatniej sesji giełdowej w danym roku

3. Rekomendacje wydane w 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Instytucja wydająca rekomendację	Data rekomendacji	Rekomendacja	Cena docelowa (w zł)
Millennium DM S.A.	18 stycznia 2011 roku	KUPUJ	37,60
Millennium DM S.A.	19 września 2011 roku	KUPUJ	33,80
Millennium DM S.A.	29 lutego 2012 roku	KUPUJ	45,60

4. Struktura akcji Impel S.A.

Kapitał zakładowy Impel S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dzieli się na 12 151 462 akcji o wartości nominalnej 5 złotych każda i wynosi 60 757 310 złotych.

W 2011 roku nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego Impel S.A. i liczby akcji.

W dniu 13 czerwca 2011 roku nastąpiła rejestracja zmiany struktury kapitału zakładowego Impel S.A. Zmiana ta została dokonana na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2011 roku dotyczącej zamiany 3 538 462 nieuprzywilejowanych akcji imiennych trzeciej emisji - seria C na 3 538 462 akcje na okaziciela trzeciej emisji - seria C.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcji Impel S.A. przedstawia się następująco:

Seria	Ilość akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Ilość głosów na WZ (w szt.)	Ilość akcji w obrocie (w szt.)
A	200 000	zwykłe na okaziciela	5	200 000	200 000
B	100 000	zwykłe na okaziciela	5	100 000	100 000
C	5 000 000	imiennie uprzywilejowane	5	10 000 000	0
C	3 538 462	zwykłe na okaziciela	5	3 538 462	0
D	3 313 000	zwykłe na okaziciela	5	3 313 000	3 313 000
	12 151 462			17 151 462	3 613 000

5. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Impel S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.

Poniższe informacje dotyczące akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zostały sporządzone na podstawie oświadczeń przekazanych Spółce przez osoby zobowiązane.

Akcje Impel S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Impel S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Liczba akcji wg stanu na dzień 31.12.2011 roku (w szt.)	Łączna wartość nominalna akcji (w zł)
Zarząd		
Grzegorz Dzik	5 037 907	25 189 535
Józef Biegaj	3 508 255	17 541 275
Wojciech Rembikowski	-	-
Danuta Czajka	-	-
Rada Nadzorcza		
Krzysztof Oblój	-	-
Piotr Pawłowski	-	-
Piotr Urbańczyk	-	-
Andrzej Malinowski	-	-
Jakub Dzik	53 000	265 000

Akcje i udziały w spółkach powiązanych przez kluczowe kierownictwo Spółki, będące w posiadaniu Pana Grzegorza Dzika, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Liczba udziałów/akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna udziałów/akcji (w zł)
Mobile Technology sp. z o.o.	60 000	3 000 000
Worldstar Investments S.a.r.l.	25 495	1 274 750 EUR
Vantage Development S.A.	19 015 975	11 789 904,5
Parkowa Ostoja sp. z o.o.	3 000	3 000 000

Akcje i udziały w spółkach powiązanych przez kluczowe kierownictwo Spółki, będące w posiadaniu Pana Józefa Biegaja, stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Liczba udziałów/akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna udziałów/akcji (w zł)
Appaloosa sp. z o.o.	3 095	3 095 000
Worldstar Investments S.a.r.l.	19 193	959 650 EUR
V-Force sp. z o.o.	100	50 000
Vantage Development S.A.	13 406 926	8 312 294,12
Exped Investitions –Und Technologiesgesellschaft mgH	1	850 000 EUR

Akcje i udziały w spółkach powiązanych przez kluczowe kierownictwo Spółki, będące w posiadaniu Pana Jakuba Dzika, stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Liczba udziałów/akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna udziałów/akcji (w zł)
Gamed Sp. z o.o.	25	25 000

6. Akcjonariusze Impel S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.

Zgodnie z wiedzą Spółki akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grzegorz Dzik	5 037 907	41,46%	7 887 907	45,99%
Józef Biegaj	3 508 255	28,87%	5 658 255	32,99%

7. Umowy zawarte pomiędzy Impel S.A. a osobami zarządzającymi, przewidującymi 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.

Powyższe umowy w Spółce nie występują.

8. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Impel S.A.

Wynagrodzenia i nagrody, łącznie z wynagrodzeniem z zysku wypłacone w okresie sprawozdawczym i należne, Zarządowi i Radzie Nadzorczej Impel S.A. zaprezentowano w *Dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego Impel S.A.*

9. 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.

Emitentowi nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

10. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Obecnie w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

11. Relacje inwestorskie.

Relacje inwestorskie, jako wyodrębnione w strukturze Impel S.A. Biuro Nadzoru Właścicielskiego i Relacji Inwestorskich, podlegają bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu ds. finansowych.

Do zadań Biura należą zarówno działania o charakterze merytorycznym tj. przygotowywanie prezentacji i raportów, uczestnictwo w spotkaniach, jak i działania organizacyjne np. organizacja spotkań i telekonferencji z inwestorami. Działania Biura skupiają się na kształtowaniu pożądanego wizerunku Spółki wśród inwestorów, a przede wszystkim wśród jej akcjonariuszy. Celem Biura jest należyte wypełnianie obowiązków informacyjnych gwarantujące akcjonariuszom dostęp do kompleksowej i rzetelnej informacji.

Biuro dba i monitoruje przestrzeganie przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk.

Biuro zarządza sekcją relacji inwestorskich, która znajduje się na stronie internetowej spółki (www.impel.pl). Sekcja ta pozwala na szybki i bezproblemowy dostęp do wielu informacji, jak również

umożliwia ściągnięcie dokumentów tj. raporty, prezentacje itp. Wszystkie informacje i dokumenty tłumaczone są na język angielski.

VIII. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Zgodnie z umową z dnia 19 czerwca 2010 roku podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdania finansowego Impel S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel za lata 2010 -2011 roku jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, odrębnie za:		Za rok obrotowy kończący się 31.12.2010 (w zł) ¹⁾	Za rok obrotowy kończący się 31.12.2011 (w zł) ¹⁾
1.	badanie rocznego sprawozdania finansowego Impel S.A.	26 000	26 000
2.	inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego Impel S.A.	24 000	24 000
3.	usługi doradztwa podatkowego	0	15 200
4.	inne usługi	0	4 500

1) wartość wynagrodzeń netto

IX. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Impel S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Impel S.A., jako spółka giełdowa, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które zostały uchwalone przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 roku i zamieszczone na stronie: www.corp-gov.gpw.pl.

Niniejsze oświadczenie spełnia wymagania raportu o stosowaniu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określone w §1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku i zgodnie z §2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 roku, Spółka nie podlega wymogowi przekazania raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

2. Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

Zarząd Impel S.A. oświadcza, że w 2011 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, poza niżej wymienionymi:

Zasady II.3. i III.9 „Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych (...)” „Zawarcie przez Spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki, o których mowa w części II.3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej”.

Ze względu na skalę powiązań handlowych i organizacyjnych pomiędzy spółkami Grupy Impel, stosowanie zasady w znacznym stopniu utrudniłoby bieżącą działalność. Emitent przykładą dużą uwagę, aby transakcje zawierane pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych. Dodatkowo Impel S.A. opisuje wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi oraz przechowuje ich dokumentację zgodnie z wymogami art. 9a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. nr 54 poz. 654 ze zm.).

Zasada II.1.14 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

14) informacje o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub braku takiej reguły”.

Obecnie Emitent nie posiada na swojej stronie internetowej informacji o obowiązującej w Spółce (lub jej braku) regule dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wszelkie informacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka znajdują się na stronie internetowej Impel S.A., w zakładce Relacje Inwestorskie – Dobre praktyki.

3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Impel systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Korporacyjny Grupy Impel jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2010 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. Raportowanie odbywa się w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR).

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- ustalone w wewnętrznych procedurach Grupy Impel zasady i zakres raportowania, odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych i sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji;
- regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiedzialny jest pion ekonomiczny kierowany przez Dyrektora Finansowego - Wiceprezesa Zarządu Impel S.A. Księgi rachunkowe poszczególnych spółek Grupy prowadzone są w większości przez Centrum Księgowe w ramach spółki Impel Accounting sp. z o.o., która świadczy usługi rachunkowo-księgowe na rzecz Impel S.A. i pozostałych spółek Grupy. Księgi rachunkowe prowadzone są według jednolitych zasad zgodnie z obowiązującą w Grupie polityką rachunkowości. W ramach Centrum funkcjonują poszczególne działy księgowe rozliczające spółki należące do poszczególnych Jednostek Biznesowych. Wprowadzona jest także zasada podwójnej kontroli księgowania transakcji gospodarczych oraz procedury księgowe jednolite dla księgowania tożsamyh transakcji gospodarczych.

Sprawozdania finansowe spółek Grupy sporządzane są przez ich głównych księgowych, skonsolidowane sprawozdania finansowe – przez Dyrektora Centrum Księgowego.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych obowiązuje jednolity format narzędzia, który obowiązuje również dla wyliczania podatków (podatek dochodowy od osób prawnych i podatek VAT).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa sprawozdania finansowe poddawane są odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień. Wyniki przeglądu lub badania prezentowane są przez audytora Dyrektorowi Finansowemu – Wiceprezesowi Zarządu Impel S.A. oraz Radzie Nadzorczej.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania biegłego rewidenta przekazywane są Zarządowi Impel S.A. do ich zatwierdzenia. Zatwierdzone dokumenty podlegają publikacji zgodnie z kalendarzem publikacji raportów okresowych zatwierdzanym corocznie przez Zarząd Impel S.A.

W ramach Grupy Impel funkcjonuje spółka Accounting Audyt Partner sp. z o.o. S.K., która zajmuje się nadzorem realizacji strategii podatkowej Grupy oraz jej modyfikacją do bieżących jej potrzeb, przeprowadza audyty podatkowe w celu weryfikacji ryzyk podatkowych Grupy, nadzoruje realizację polityki w zakresie cen transferowych w Grupie oraz podejmuje inne działania wynikające z ww. strategii.

W Grupie Impel dokonuje się corocznych przeglądów strategii i długoterminowych planów biznesowych. Przygotowywany corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Korporacyjny Grupy Impel i przedstawiany Radzie Nadzorczej Spółki. W trakcie roku Zarząd analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w grupie sprawozdawczość zarządczą.

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla pionu ekonomicznego pod nadzorem Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych.

4. Wskazanie akcjonariuszy Impel S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Informacja została przedstawiona w Rozdziale VII pkt. 5 niniejszego sprawozdania.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Impel S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu, z zastrzeżeniem, iż 5 000 000 akcji serii C Impel S.A. jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZ Spółki. Ponadto, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali nieparzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej, 3, 4 lub 5 Członków Rady Nadzorczej (odpowiednio w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali liczbę Członków Rady na 5, 7 lub 9 członków) w tym Przewodniczącego, powołują i odwołują akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C, natomiast w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali parzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej połowę członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego powołują i odwołują, w głosowaniu podczas Walnego Zgromadzenia bezwzględną większością głosów wynikających z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C. Pozostałych Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje, Walne Zgromadzenie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, akcje uprzywilejowane stanowią łącznie 41,15% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,30% ogólnej liczby głosów na jej WZ. Właścicielami ww. akcji są Grzegorz Dzik i Józef Biegaj. Zasady ich zbywania reguluje Statut Impel S.A.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Impel S.A.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Kapitał zakładowy Impel S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dzieli się 12 151 462 akcji o wartości nominalnej 5,00 zł każda, z czego 5 000 000 akcji serii C jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje imienne uprzywilejowane serii C podlegają ograniczeniom w ich zbywaniu. Zasady zbywania ww. akcji reguluje Statut Impel S.A., zgodnie z zapisami którego o zamiarze ich zbycia akcjonariusz obowiązany jest powiadomić Zarząd Spółki. Prawo pierwszeństwa nabycia ww. akcji przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje uprzywilejowane.

Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze ich nabycia. W przypadku złożenia oświadczeń przez kilku akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane, akcjonariusze ci korzystają z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do liczby posiadanych już akcji imiennych uprzywilejowanych serii C.

Jeżeli po wyczerpaniu procedury ww. akcje pozostaną nienabyte przez uprawnionych akcjonariuszy, Zarząd ma prawo wskazać osobę spośród pozostałych akcjonariuszy Spółki, która zapłaci za akcje ustaloną cenę. W razie braku wskazania nabywcy lub jeśli wskazany przez Zarząd nabywca nie zapłaci ustalonej ceny nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje imienne uprzywilejowane serii C.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Członkowie Zarządu Impel S.A. są powoływani i odwoływani zgodnie z przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu Spółki. Zarząd Impel S.A. składa się od trzech do siedmiu członków, w tym Prezesa. Liczbę członków Zarządu oraz ich stanowiska określa Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu trwa trzy kolejne lata. Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.

Do kompetencji Zarządu należy kierowanie wszelkimi działaniami Spółki z wyłączeniem spraw, które na mocy postanowień KSH lub Statutu Spółki są przekazane do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Poszczególni Członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu.

Poszczególni Członkowie Zarządu uprawnieni i obowiązani są do samodzielnego działania w sprawach dot. obszaru swojego działania, które zostały szczegółowo opisane w Regulaminie Zarządu Impel S.A. W zakresie spraw im powierzonych Członkowie Zarządu ponoszą odpowiedzialność wobec Spółki, jak również wobec osób trzecich, chyba że inaczej stanowią bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

9. Opis zasad zmiany Statutu Impel S.A.

Zmiana Statutu Impel S.A. należy zgodnie z § 27 pkt.1.5 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Impel S.A. Zmiana Statutu może być uchwalona przez Walne Zgromadzenie większością trzech czwartych głosów. W przypadku zamierzonej zmiany statutu, w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian, ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.

W uchwale zmieniającej Statut, Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym.

Zmiana Statutu staje się skuteczna z chwilą wpisu zmian do KRS. Obowiązek zgłoszenia zmian Statutu spoczywa na Zarządzie Spółki. Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę Statutu w ciągu 3 miesięcy od powzięcia odpowiedniej uchwały. W przypadku, kiedy zmiana Statutu polega na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki akcyjnej, może ona być zgłoszona w ciągu 6 miesięcy od uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu - od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioszek o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. Natomiast uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego zgłaszana jest do KRS nie później niż z upływem 6 miesięcy od dnia jej powzięcia.

W 2011 roku Statut Spółki uległ zmianie na mocy Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Impel S.A. z dnia 10 marca 2011 roku. Zmiana dotyczyła struktury kapitału Spółki w związku z konwersją nieuprzywilejowanych akcji imiennych trzeciej emisji - seria C na akcje na okaziciela trzeciej emisji - seria C.

10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie Impel S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Impel S.A.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania raportów bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego Spółki powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w Statucie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w Statucie, przysługuje również akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym 1/5 kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie i wyznaczyć przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje na okaziciela ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu), jest akcjonariuszem Spółki, to jest na jego rachunku papierów wartościowych są zapisane akcje Spółki oraz w terminie nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji złożył żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Spółki.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje imienne ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu), jest akcjonariuszem Spółki, tj. na jego rachunku papierów wartościowych są zapisane akcje Spółki oraz w terminie nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu i nie później niż w ostatnim dniu powszednim przed dniem rejestracji złożył w podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Spółki żądanie wystawienia świadectwa depozytowego stwierdzającego posiadanie akcji w dniu rejestracji i dostarczył to świadectwo Spółce najpóźniej na 7 dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia również Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz inne osoby o ile wynika to z przepisów prawa. Ponadto Zarząd może zapraszać na Walne Zgromadzenie w charakterze obserwatorów gości i ekspertów.

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad oraz wносить propozycje zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie - osobno dla każdego projektu uchwały - z podaniem imienia i nazwiska osoby zgłaszającej propozycję, na ręce Przewodniczącego.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do podjęcia danej uchwały. Do ważności uchwał Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 30% kapitału zakładowego. Głosowania nad uchwałami są jawne, z wyjątkiem sytuacji określonych w art. 420 KSH tj. przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, nad wnioskami o pociągnięcie członków organów Spółki lub likwidatorów do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Uczestnikom Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu wobec decyzji Przewodniczącego dotyczących spraw porządkowych. W razie zgłoszenia sprzeciwu, Walne Zgromadzenie rozstrzyga o utrzymaniu w mocy lub uchyleniu decyzji Przewodniczącego.

Uczestnikowi Walnego Zgromadzenia przysługuje, w każdym punkcie porządku obrad i w każdej sprawie porządkowej, prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Czas wystąpienia Przewodniczący może ograniczyć do 5 minut, a czas repliki do 3 minut.

W roku 2011 Walne Zgromadzenie Impel S.A. obradowało trzykrotnie w dniach 10 marca, 18 maja i 6 września, w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenia były zwoływane z własnej inicjatywy przez Zarząd Spółki. Obrady Walnego Zgromadzenia nie były odwoływane ani przerywane. Na obradach byli obecni Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenia Impel S.A. w 2011 roku zamieszczone są na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje inwestorskie - Walne Zgromadzenie.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Impel S.A.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nadzór nad działalnością Impel S.A. sprawowała Rada Nadzorcza, której skład osobowy przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Obłój - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Malinowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Piotr Urbańczyk - Członek Rady
- Piotr Pawłowski - Członek Rady
- Jakub Dzik - Sekretarz Rady

W dniu 18 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impel S.A. udzieliło absolutorium wszystkim Członkom Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Impel S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Impel S.A. Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż dziewięciu członków w tym Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza. Liczbę Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w następujący sposób:

1. w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali nieparzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej:
 - a) 3, 4 lub 5 Członków Rady Nadzorczej odpowiednio w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali liczbę Członków Rady na 5, 7 lub 9 członków, w tym Przewodniczącego powołują i odwołują, w głosowaniu podczas Walnego Zgromadzenia bezwzględną większością głosów wynikających z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C,
 - b) pozostałych Członków Rady Nadzorczej, w liczbie określonej przez Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje, Walne Zgromadzenie.
2. w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali parzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej:
 - a) połowę Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego powołują i odwołują, w głosowaniu podczas Walnego Zgromadzenia bezwzględną większością głosów wynikających z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C,
 - b) pozostałych Członków Rady Nadzorczej, w liczbie określonej przez Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej trzy kolejne lata. Mandat Członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.

Głosowania są jawne za wyjątkiem głosowania w sprawie powołania, odwołania lub zawieszenia Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza jest zwoływana w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

Regulamin Rady Nadzorczej Impel S.A. nie przewiduje funkcjonowania komitetu wynagrodzeń. Rada Nadzorcza zobowiązana jest do powołania komitetu audytu w przypadku, gdy liczy więcej niż pięciu członków. Przy obecnej liczebności Rady, cała Rada Nadzorcza spełnia zadania komitetu.

Informacje o Członkach Rady Nadzorczej znajdują się na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje inwestorskie - Władze Spółki.

Zakres działania Rady Nadzorczej Impel S.A. w roku 2011

Rada Nadzorcza Spółki działała na podstawie przepisów KSH, Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej Impel S.A. oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z zastrzeżeniem informacji przedstawionej w pkt. IX.2.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się regularnie, uczestniczyli w nich wytypowani Członkowie Zarządu. W 2011 roku Rada Nadzorcza odbyła 5 posiedzeń. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady Nadzorczej zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady Nadzorczej w zawiadomieniu o posiedzeniu.

Rada Nadzorcza koncentrowała się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności Impel S.A. Rada Nadzorcza po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym Impel S.A. i Grupy Impel oceniła je pozytywnie, a następnie przyjęła w formie uchwał zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz ocenę pracy Rady Nadzorczej za rok 2010. Członkowie Rady zaopiniowali pozytywnie również projekt uchwały w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego za rok obrotowy 2010.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została *Dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego Impel S.A.*

Zarząd

Skład Zarządu Impel S.A. w 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Dzik - Prezes Zarządu
- Józef Biegaj - Członek Zarządu
- Wojciech Rembikowski - Członek Zarządu
- Danuta Czajka - Członek Zarządu

W dniu 18 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impel S.A. udzieliło absolutorium wszystkim Członkom Zarządu.

Zarząd Impel S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statutu oraz Regulamin Zarządu Impel S.A. Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z od trzech do siedmiu Członków. Liczbę Członków Zarządu oraz ich stanowiska określa Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy określone w Kodeksie Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu Impel S.A. m.in.: ustalanie celów strategicznych, przyjęcie planów finansowych, zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawami o wartości brutto powyżej 500 000 złotych, podejmowanie decyzji w przedmiocie rozpoczęcia działań gospodarczych w nowych obszarach działalności.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jednoosobowo każdy Członek Zarządu.

Informacje o Członkach Zarządu znajdują się na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje inwestorskie - Władze Spółki.

Zakres działania Zarządu Impel S.A. w roku 2011

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów KSH, Statutu, Regulaminu Zarządu Impel S.A. oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem zasad, o których mowa w pkt. IX.2.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu działali w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki brali pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością, aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

W dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd powołał Panią Elżbietę Piechotę na prokurenta samoistnego Spółki. W dniu 9 listopada 2011 została odwołana prokura Pana Bogusława Szyszki.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia Członków Zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w *Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ:

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Podpis
19.03.2012	Grzegorz Dzik	Prezes Zarządu	
19.03.2012	Józef Biegaj	Członek Zarządu	
19.03.2012	Wojciech Rembikowski	Członek Zarządu	
19.03.2012	Danuta Czajka	Członek Zarządu	