

**GRUPA KAPITAŁOWA IMPEL**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w 2011 roku**

Wrocław, 19 marca 2012 roku

## SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY IMPEL W 2011 ROKU

<b>I. Grupa Impel – informacje ogólne.....</b>	<b>4</b>
<b>II. Grupa Impel - aktualna sytuacja finansowa.....</b>	<b>9</b>
<b>III. Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu.....</b>	<b>15</b>
1. Usługi JB-1 Obsługa Nieruchomości.....	15
2. Usługi JB-2 Ochrona.....	16
3. Usługi JB-3 Dystrybucja.....	17
<b>IV. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.....</b>	<b>19</b>
1. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2011.....	19
2. Pożyczki udzielone i otrzymane przez spółki Grupy Impel w 2011 roku.....	21
3. Dług netto.....	22
4. Aktywne poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez spółki Grupy Impel w 2011 roku ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.....	22
5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	24
6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Impel w danym roku obrotowym.....	24
7. 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.....	25
8. 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.....	26
9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania jej działalności.....	26
10. 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.....	26
11. Istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	27
12. Objaśnienie różnic uzyskanych wyników względem opublikowanych prognoz.....	27
<b>V. Oceny i perspektywy rozwoju.....</b>	<b>27</b>
1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Impel, w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.....	27
2. Perspektywy i strategia rozwoju.....	28
3. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Impel.....	28
<b>VI. Ważniejsze zdarzenia 2011 roku oraz zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2011 roku.....</b>	<b>28</b>
<b>VII. Pozostałe informacje.....</b>	<b>32</b>
1. Kurs akcji Impel S.A. w 2011 roku.....	32
2. Kluczowe dane dotyczące akcji Impel S.A. ....	32
3. Rekomendacje wydane w 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.....	33
4. Struktura akcji Impel S.A.....	33
5. Akcje Impel S.A. oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	34
6. Akcjonariusze Impel S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.....	35
7. Umowy zawarte pomiędzy Impel S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	35
8. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Impel S.A. ....	35
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.....	35
10. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	35
11. Relacje inwestorskie.....	35

**VIII. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. .... 36**

**IX. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego. .... 36**

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Impel S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny. ....	36
2. Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego. ....	36
3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Impel systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ....	37
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. ....	38
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień. ....	38
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. ....	38
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. ....	39
8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. ....	39
9. Opis zasad zmiany Statutu Impel S.A. ....	39
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. ....	40
11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Impel S.A. ....	42



Wykaz spółek Grupy aktualny na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wraz ze wskazaniem ich przedmiotu działalności został przedstawiony poniżej:

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności
<b>Jednostka Biznesowa 1 – Obsługa Nieruchomości</b>		
1.	Impel Cleaning sp. z o.o. 1)	usługi porządkowo- czystościowe
3.	DC System sp. z o.o.	usługi porządkowo - czystościowe (sprzątanie obiektów m.in. biurów i hoteli)
4.	Impel Food Hygiene sp. z o.o.	specjalistyczne usługi porządkowo-czystościowe na rzecz zakładów produkcyjnych w branży spożywczej
5.	Impel Tech Solutions sp. z o.o.	usługi technicznego utrzymania nieruchomości, techniczno-inżynierskie, klimatyzacji, wentylacji, wyposażenia obiektów oraz usługi technicznej ochrony mienia,
4.	Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K.	usługi porządkowo-czystościowe, usługi pomocowe w służbie zdrowia
6.	Impel Airport Partner sp. z o.o. 2)	usługi handlingowe
7.	CS Partner sp. z o.o. S.K. 3)	techniczna obsługa nieruchomości, wykonywanie instalacji elektrycznych, sygnalizacyjnych
8.	HK ZUH Partner sp. z o.o.	techniczna obsługa nieruchomości
9.	Partner sp. z o.o. 4)	usługi outsourcingowe
10.	PP-UH Consensus sp. z o.o.	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności
11.	Biuro Podróży Partner sp. z o.o.	usługi turystyczne
12.	Impel Serviks SIA (Łotwa)	usługi porządkowo-czystościowe
13.	Impel Griffin Group sp. z o.o. (Ukraina)	usługi porządkowo-czystościowe
<b>Jednostka Biznesowa 2 – Ochrona</b>		
14.	Impel Security Polska sp. z o.o.	usługi fizycznej ochrony mienia
15.	Asekuracja Cash Handling sp. z o.o.	usługi cash processingu (liczenie, sortowanie, pakowanie, przechowywanie znaków pieniężnych, a także transportowanie i ochronę wartości oraz sporządzanie raportów z przeprowadzonych procesów)
16.	Impel Security Provider sp. z o.o.	usługi fizycznej ochrony osób i mienia
17.	Impel Monitoring sp. z o.o. S.K.5)	usługi projektowania i instalacji zabezpieczeń technicznych, monitoringu sygnałów z systemów alarmowych oraz wizyjnych
18.	Impel Cash Services sp. z o.o.	usługi cash processingu (liczenie, sortowanie, pakowanie, przechowywanie znaków pieniężnych, a także transportowanie i ochronę wartości oraz sporządzanie raportów z przeprowadzonych procesów)
19.	Monitoring sp. z o.o. 6)	usługi projektowania i instalacji zabezpieczeń technicznych, monitoringu sygnałów z systemów alarmowych oraz wizyjnych
<b>Jednostka Biznesowa 3 – Dystrybucja</b>		
20.	Impel Rental sp. z o.o.	usługi rentalu (wynajmu i serwisu) odzieży i bielizny płaskiej oraz pralnictwa bielizny fasonowej (odzieży roboczej)
21.	Impel Perfekta sp. z o.o.	usługi pralnictwa na rzecz sektora szpitalnego i hotelowego
22.	Krakpol sp. z o.o.	usługi pralnictwa na rzecz sektora szpitalnego i hotelowego
23.	Impel Catering sp. z o.o.	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności
24.	Impel Logistics sp. z o.o.	usługi z zakresu logistyki dostaw, zakupów oraz obsługi klienta
25.	Praxima Hotel Serwis sp. z o.o.	usługi pralnictwa na rzecz sektora hotelowego
26.	Impel HR Service sp. z o.o.	usługi kadrowo-płacowe
27.	Sanpro Job Service sp. z o.o. 7)	usługi w zakresie pracy czasowej

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w 2011 roku

28.	Sanpro – PTS sp. z o.o.	usługi w zakresie pracy czasowej
29.	Impel Trading sp. z o.o. 8)	usługi z zakresu logistyki dostaw, zakupów oraz obsługi klienta
30.	Impel Accounting sp. z o.o.	usługi rachunkowo-księgowe, usługi doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej
31.	Accounting Audyt Partner sp. z o.o. S.K.	rewizja finansowa
32.	Agrobud BHP S.A.	produkcja i sprzedaż artykułów BHP
33.	Agrobud sp. z o.o.	sprzedaż artykułów BHP
34.	Brokers Union sp. z o.o.	pośrednictwo ubezpieczeniowe
35.	Impel IT sp. z o.o.	usługi teleinformatyczne, konsulting w zakresie konfigurowania i wdrażania ZSI
36.	HR for Business sp. z o.o.	usługi outsourcingowe
37.	Synergy Platform sp. z o.o. 9)	usługi outsourcingowe
38.	Rest&More sp. z o.o. 10)	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności
39.	Rest&More sp. z o.o. S.K. 11)	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności
<b>Spółki pozostałe:</b>		
40.	OPM sp. z o.o.	zarządzanie dostawami usług do klientów
41.	Impel Volleyball S.A.	działalność sportowa
42.	4 Sports sp. z o.o. 12)	marketing sportowy
43.	Tara & Co Investment B.V. (Holandia)	operacje kapitałowe na aktywach finansowych wybranych spółek GI
44.	TMSI S.à r.l. (Luksemburg)	usługi licencyjne
45.	TMSI Partners S.C.S. (Luksemburg)	usługi licencyjne
46.	IPD sp. z o.o. 13)	zarządzanie nieruchomościami
47.	HOUSE VD sp. z o.o. S.K. 14)	wynajem nieruchomości

- 1) w dniu 30 września 2011 roku postanowieniem Sądu dokonano rejestracji połączenia spółki Impel Cleaning sp. z o.o. (jako spółki przejmującej) ze spółką PHU MIX-EC sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną) poprzez przeniesienie całego majątku PHU MIX-EC sp. z o.o. na Impel Cleaning sp. z o.o., PHU MIX-EC sp. z o.o. zakończyła swoją działalność,
- 2) wcześniej spółka pod firmą Serwis Partner sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 18 maja 2011 roku,
- 3) wcześniej spółka pod firmą Clean Solution sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy i formy prawnej spółki miała miejsce w dniu 1 marca 2012 roku,
- 4) wcześniej spółka pod firmą Hospital Serwis Partner sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 30 sierpnia 2011 roku,
- 5) w dniu 7 listopada 2011 roku Impel S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały spółce Impel Security Polska sp. z o.o. oraz spółce Monitoring sp. z o.o.,
- 6) spółka zawiązana w dniu 12 października 2011 roku,
- 7) wcześniej spółka pod firmą Impel Job Serwis sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 8 marca 2011 roku,
- 8) wcześniej spółka pod firmą Sandro-APT sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 23 lutego 2012 roku,
- 9) wcześniej spółka pod firmą Ecoimpel sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 27 lipca 2011 roku, w dniu 29 września 2011 roku do spółki przystąpił udziałowiec mniejszościowy, który w wyniku podwyższenia kapitału objął 23% udziałów w spółce,
- 10) spółka zawiązana w dniu 25 sierpnia 2011 roku,
- 11) spółka zawiązana w dniu 29 sierpnia 2011 roku,
- 12) spółka nabyta w dniu 14 września 2011 roku, wcześniej pod nazwą Na ratunek dzieciom z chorobą nowotworową sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 4 listopada 2011 roku,
- 13) spółka zawiązana w dniu 27 lutego 2012 roku, spółka zawiązana po dniu bilansowym,
- 14) spółka nabyta w dniu 29 lutego 2012 roku, spółka nabyta po dniu bilansowym.

## 2. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

### Podwyższenie kapitałów zakładowych.

W 2011 roku z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Impel dokonała podwyższeń kapitałów zakładowych w następujących spółkach:

Spółka	Kwota podwyższenia kapitału zakładowego (w zł)	Data podjęcia uchwały przez NWZ spółki	Spółka obejmująca udziały	Udział w kapitale spółki po transakcji (w %)	Kapitał zakładowy po rejestracji (w zł)
Seiso sp. z o.o.	100 000	31.01.2011	Impel Cleaning sp. z o.o.	100	900 000
HR for Business sp. z o.o.	450 000	11.02.2011	Impel S.A.	90	500 000
Seiso sp. z o.o.	833 500	25.03.2011	Impel Cleaning sp. z o.o.	100	1 733 500
Synergy Platform sp. z o.o.	300 000	29.09.2011	OPM sp. z o.o. Kloepfel Consulting sp. z o.o.	77 23	400 000
Krakpol sp. z o.o.	1 354 500	17.11.2011	Impel Rental sp. z o.o.	100	6 420 000
Sanpro-APT sp. z o.o.	330 000	17.02.2012	Sanpro Job Service sp. z o.o.	100	630 000 1)

1) podwyższenie kapitału w trakcie rejestracji przez Sąd

Podwyższenia kapitałów były finansowane ze środków własnych wspólników poszczególnych spółek.

### Nowe podmioty – spółki nowozawiazane i spółki pozyskane w drodze akwizycji.

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

Spółka	Data zawiazania spółki/data transakcji	Spółka obejmująca udziały	Objęty kapitał zakładowy (w zł)	Udział w kapitale spółki po transakcji (w %)	Przedmiot działalności
Brokers Union sp. z o.o. 1)	08.02.2011	Impel S.A.	122 500	51	usługi ubezpieczeniowe
AGROBUD BHP S.A. 1)	08.02.2011	Impel Rental sp. z o.o.	137 650	51	produkcja odzieży roboczej i dystrybucja art. BHP
Agrobud sp. z o.o. 2)	22.02.2011	AGROBUD BHP S.A.	50 000	100	produkcja i sprzedaż art. BHP
TMSI S.à r.l. (Sp. z o.o.) 3)	31.05.2011	Impel S.A.	12 500 EURO	100	usługi licencyjne
TMSI Partners S.C.S. (S.K.) 3)	31.05.2011	Impel S.A. TMSI S.a.r.l.	3 750 000 EURO 1 000 EURO	99,97 0,03	usługi licencyjne
Impel Volleyball S.A. 3)	17.06.2011	Impel S.A.	100 000	100	działalność sportowa
Rest&More sp. z o.o. 3)	25.08.2011	Impel Rental sp. z o.o. Impel Catering sp. z o.o.	4 950 50	99 1	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności
Rest&More sp. z o.o. S. K. 3)	29.08.2011	Impel Catering sp. z o.o. Rest&More sp. z o.o.	499 500 500	99,99 0,01	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności
4 Sports sp. z o.o. 3)	14.09.2011	Impel Volleyball S.A.	50 000	100	marketing sportowy
Monitoring sp. z o.o. 3)	12.10.2011	Impel Security Provider sp. z o.o.	4 950 50	99 1	usługi ochrony

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w 2011 roku

		Impel Security Polska sp. z o.o.			
Biuro Podróży Partner sp. z o.o. 4)	14.12.2011	Impel Cleaning sp. z o.o.	50 400	100	usługi turystyczne
IPD sp. z o.o. 3)	27.02.2012	Impel S.A.	50 000	100	zarządzanie nieruchomościami
HOUSE VD sp. z o.o. S.K. 5)	29.02.2012	Impel S.A.	5 050 000	100	wynajem nieruchomości

1) podmiot pozyskany w drodze akwizycji,

2) w wyniku nabycia spółki Agrobud S.A. Grupa Impel objęła kontrolę nad spółką Agrobud sp. z o.o.,

3) spółka nowozawiązana,

4) podmiot powstały w wyniku podziału spółki HK ZUH Partner sp. z o.o.,

5) spółka nabyta.

Objęcie ww. udziałów było finansowane ze środków własnych wspólników poszczególnych spółek.

### **Sprzedaż udziałów w ramach Grupy – porządkowanie struktury organizacyjnej.**

Spółka	Spółka zbywająca udziały	Data transakcji	Zbyty kapitał zakładowy (w zł)	Spółka nabywająca udziały
Ecoimpel sp. z o.o.	Impel S.A.	1.02.2011	100 000	OPM sp. z o.o.
Impel Monitoring sp. z o.o. S.K.	Impel S.A.	7.11.2011	2 499 500 500	Impel Security Polska sp. z o.o. Monitoring sp. z o.o.
Sanpro-APT sp. z o.o.	Sanpro Job Service sp. z o.o.	23.02.2012	630 000	Impel Rental sp. z o.o.

### **Sprzedaż udziałów poza Grupę.**

Spółka	Spółka zbywająca udziały	Data transakcji	Zbyty kapitał zakładowy (w zł)	Spółka nabywająca udziały
Autogrill Polska sp. z o.o. 1)	Impel Rental sp. z o.o.	28.01.2011	1 494 500	Autogrill S.p.A.
Impel UK Limited	Impel Security Polska sp. z o.o. osoba trzecia	30.09.2011	243 349 GBP	osoba fizyczna
Seiso sp. z o.o.	Impel Cleaning sp. z o.o.	03.10.2011	1 733 500	osoba fizyczna

1) transakcja odsprzedaży 49% udziałów spółki dotychczasowemu współwłaścicielowi

### **Inne zmiany.**

Uchwałą z dnia 30 marca 2011 roku NZW Impel Catering sp. z o.o. dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 27 000 000 złotych do kwoty 7 359 000 złotych poprzez umorzenie udziałów o łącznej wartości 19 641 000 złotych bez wynagrodzenia i bez zwrotu wpłat dokonanych na objęcie umarzanych udziałów. Obniżenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 24 października 2011 roku.

W dniu 30 września 2011 roku postanowieniem Sądu dokonano rejestracji połączenia spółki Impel Cleaning sp. z o.o. (jako spółki przejmującej) ze spółką PHU MIX-EC sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną) poprzez przeniesienie całego majątku PHU MIX-EC sp. z o.o. na Impel Cleaning sp. z o.o., PHU MIX-EC sp. z o.o. zakończyła swoją działalność.

W dniu 14 grudnia 2011 roku postanowieniem Sądu dokonano rejestracji podziału spółki HK ZUH Partner sp. z o.o. W wyniku podziału obniżono kapitał zakładowy spółki HK ZUH Partner sp. z o.o. do kwoty 412 300 złotych i zawiązano spółkę pod firmą Biuro Podróży Partner sp. z o.o. o kapitale zakładowym w wysokości 50 400 złotych.

W roku 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nastąpiły zmiany w strukturze udziałów spółki Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. W omawianym okresie wystąpiły ze spółki Impel Catering sp. z o.o. i Impel Rental sp. z o.o. i przystąpiły Impel Tech Solutions sp. z o.o. oraz OPM sp. z o.o. W związku z powyższym obecna struktura udziałów spółki Hospital Serwis Partner



sp. z o.o. S.K. przedstawia się następująco: Impel Cleaning sp. z o.o. – 70%, Impel Tech Solutions sp. z o.o. – 14%, OPM sp. z o.o. – 15% i Partner sp. z o.o. – 1%.

W dniu 28 lutego 2012 roku miało miejsce przekształcenia spółki Impel Monitoring sp. z o.o. w spółkę komandytową. Zmiana w trakcie rejestracji przez Sąd.

W dniu 29 lutego 2012 roku miało miejsce przekształcenie spółki Clean Solution sp. z o.o. w spółkę komandytową oraz zmiana jej nazwy. W dniu 1 marca 2012 roku nastąpiła rejestracja przez Sąd zmiana nazwy spółki pod firmą CS Partner sp. z o.o. S.K.

W wyniku rejestracji przez Sąd w dniu 1 marca 2012 roku podziału Impel S.A., akcje spółki Vantage Development S.A. oraz Promenad Wrocławskich VD sp. z o.o. S.K.A. należące dotychczas do Spółki, zostały przekazane do Vantage Development S.A. (tj. do spółki przejmującej).

### **3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Impel.**

W prezentowanym okresie zasady zarządzania Impel S.A. i Grupą Impel nie uległy istotnym zmianom. W Impel S.A., 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.

Ponadto 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.

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

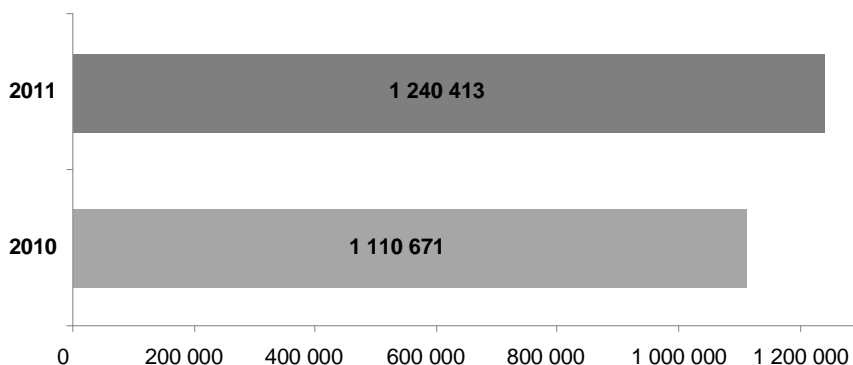
W okresie sprawozdawczym żadna ze spółek Grupy Impel nie była podmiotem postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też przed organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość (pojedyncza oraz łączna) stanowiłaby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

## **II. Grupa Impel - aktualna sytuacja finansowa.**

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

#### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży produktów (usług), materiałów i towarów wyniosły 1 240 413 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 129 742 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 11,7%. Wzrost ten wynikał głównie z pozyskanych nowych kontraktów, renegotiacji kontraktów już istniejących oraz przeprowadzonych akwizycji. Przychody ze sprzedaży spółek pozyskanych w drodze akwizycji w 2011 roku (Agrobud BHP S.A., Agrobud sp. z o.o., Brokers Union sp. z o.o.) wyniosły 32 361 tys. złotych.



Największy udział w przychodach Grupy za 2011 rok na rzecz klientów zewnętrznych stanowiły przychody Jednostki Biznesowej - 1 Obsługa nieruchomości, które w tym okresie kształtowały się na poziomie 612 672 tys. złotych, co stanowi ich przyrost o 89 319 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 17,1%. Przyrost był efektem pozyskaniem nowych kontraktów, wyższej waloryzacji kontraktów już istniejących oraz niższym utratom (wzrost usług porządkowo-czystościowych oraz techniczna obsługa nieruchomości). Jednostka Biznesowa- 2 Ochrona uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 405 364 tys. złotych, co stanowiło nieznaczny ich spadek w porównaniu do poprzedniego roku o 8 099 tys. złotych, tj. o 2,0% - obniżenie wynika przede wszystkim z zakończenia części kontraktów oraz mniejszym wolumenem pozyskania nowych. Przychody Jednostki Biznesowej - 3 Dystrybucja uzyskały poziom 222 377 tys. złotych, co stanowi ich przyrost o 48 502 tys. złotych w stosunku do roku 2010, czyli o 27,9% - głównie za sprawą przychodów spółek pozyskanych w drodze akwizycji. Wyniki poszczególnych Jednostek Biznesowych zostały przedstawione w Rozdziale III niniejszego sprawozdania *Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Impel w informacjach dotyczących segmentów działalności*.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy Impel wyniosły 17 174 tys. złotych, co oznacza ich spadek o 643 tys. złotych w stosunku do roku 2010, czyli o 3,6%. Najistotniejsze wydarzenia, które miały wpływ na ww. przychody to sprzedaż udziałów w spółce Autogill Polska sp. z o.o., korekta rozrachunków z tytułu podatku VAT w Jednostce Biznesowej - 2 Ochrona oraz rozwiązanie rezerw na roszczenia pracownicze w Jednostce Biznesowej - 1 Obsługa nieruchomości).

Przychody finansowe Grupy Impel wyniosły 5 857 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 669 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 12,9%. Głównym powodem zmiany był wzrost odsetek z uwagi na zmiany warunków umów zawieranych z podmiotami zależnymi – zmiana stawki WIBOR, o którą oparte są warunki finansowe udzielonych pożyczek.

## **Koszty**

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy Impel wyniosły 1 226 566 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 138 713 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 12,8%. Szybsze tempo wzrostu kosztów działalności operacyjnej w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów (usług), towarów i materiałów ma swoje odzwierciedlenie w pogorszeniu wskaźnika operacyjności kosztów (koszty działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży) o 1 punkt procentowy. W roku 2011 wskaźnik ten osiągnął wartość 98,9%.

Największy wpływ na zwiększone koszty działalności operacyjnej miały pozycje:

- usługi obce, które wzrosły w odniesieniu do roku 2010 o 47 191 tys. złotych, tj. o 11,9% – głównie w wyniku wzrostu kosztów utrzymania nieruchomości, maszyn i urządzeń oraz kosztów usług podwykonawczych,
- zużycie materiałów i energii, które wzrosło o 34 419 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 32,5% (bez spółek pozyskanych w drodze akwizycji wzrost o 32 747 tys. złotych) – głównie w wyniku wzrostu kosztów materiałów do obsługi technicznej budynków, materiałów higienicznych, oleju napędowego do samochodów oraz pozostałych materiałów oraz uwzględnienia kosztów

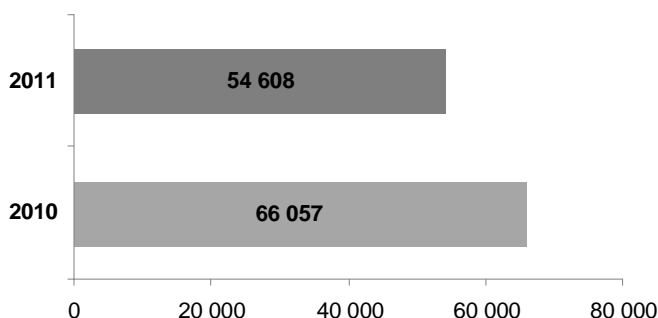
- spółek uzyskanych w drodze akwizycji w roku 2011 i konsolidacji spółki Consensus sp. z o.o. metodą pełną,
- koszty sprzedaży towarów i materiałów, które wzrosły 23 079 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 155,7% – głównie w związku z kosztami spółek pozyskanych w drodze akwizycji,
  - koszty amortyzacji, które wzrosły o 4 352 tys. złotych w odniesieniu do roku 2010, tj. o 16,1% – wzrost wynika głównie ze zmiany kwalifikacji od roku 2011 środków transportu z leasingu finansowego na leasing operacyjny oraz amortyzację majątku nowo zakupionych spółek,
  - pozostałe koszty rodzajowe, które wzrosły o 8 388 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 47,8% – głównie wpływ wzrostu kosztów działań mających charakter marketingowy oraz kosztów spółek pozyskanych w roku 2011.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy Impel wyniosły 14 330 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 2 071 tys. złotych (bez nowo pozyskanych akwizycji o 1 431 tys. złotych) w stosunku do roku 2010, czyli o 16,9% (bez akwizycji o 11,7%). Głównym czynnikiem wpływającym na tą zmianę były niższe w 2010 roku w stosunku do roku 2011 pozostałe koszty operacyjne wynikające ze zmiany metodologii wyliczania odpisów na należności od kontrahentów zewnętrznych.

Koszty finansowe Grupy Impel wyniosły 11 261 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 3 428 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 43,7%. Powodem tego były odsetki, które wzrosły o 3 663 tys. złotych, wynikające ze wzrostu zadłużenia Grupy Impel oraz podwyższeniem stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

#### **EBIT**

Wynik na działalności operacyjnej EBIT wyniósł 54 608 tys. złotych, co oznacza jego spadek o 11 449 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 17,3%. Na jego spadek miały wpływ głównie niższe wyniki Jednostki Biznesowej Ochrona oraz niższe wyniki spółek Grupy na pozostałej działalności operacyjnej.



#### **EBITDA**

Wskaźnik EBITDA wyniósł 86 013 tys. złotych, co oznacza jego spadek o 7 097 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 7,6%. Wpływ na tę zmianę miał gorszy niż przed rokiem wynik operacyjny EBIT oraz zmiana w 2011 roku kwalifikacji środków transportu oraz amortyzacji nowo pozyskanych spółek.

#### **Zysk/strata netto**

Wynik netto uzyskany w roku 2011 wyniósł 58 976 tys. złotych, co oznacza jego wzrost o 5 015 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 9,3%. Na tak znaczny wzrost miał wpływ niższy podatek dochodowy, przede wszystkim wartość 21 600 tys. złotych, stanowiąca równowartość utworzonego w czerwcu 2011 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego z wniesienia Znaków Towarowych Impel do spółki TMSI Partners S.C.S. Wartość aktywa będzie rozliczana w kolejnych latach obrotowych.

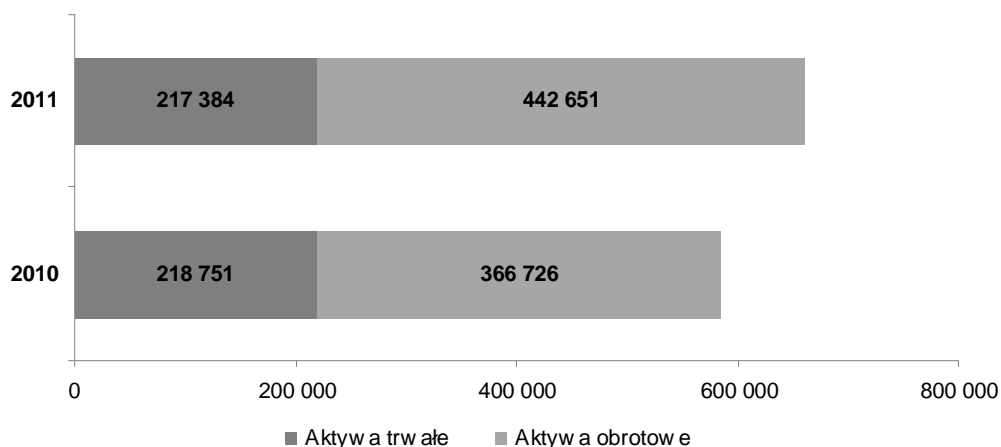
## Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Impel wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 rok zamknęła się kwotą 660 035 tys. złotych i jest wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o 75 413 tys. złotych (tj. o 13,0%).

Aktywa trwałe stanowią 32,9% sumy bilansowej według stanu na 31 grudnia 2011 roku wobec 37,4% na 31 grudnia 2010 roku i odpowiednio aktywa obrotowe 67,1% wobec 62,6%. Najistotniejsze zmiany aktywów dotyczyły pozycji:

- aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które wzrosły o 84 191 tys. złotych w stosunku do roku 2010, gdzie umieszczone zostały aktywa działalności deweloperskiej wydzielanej z obszaru Grupy Impel do Vantage Development S.A.,
- należności z tytułu dostaw i usług w jednostkach pozostałych, które wzrosły o 39 965 tys. złotych w porównaniu do roku 2010 – głównie dzięki zwiększonym przychodom ze sprzedaży do klientów spoza Grupy Impel.

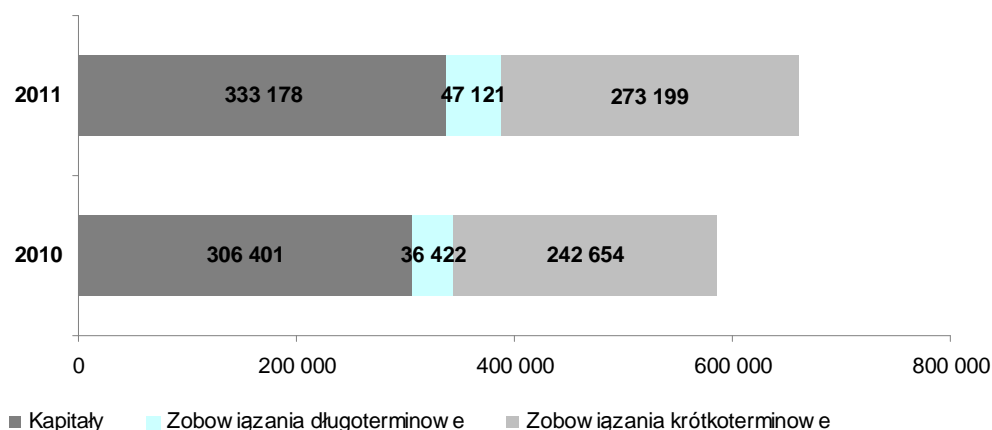
Największą pozycję aktywów stanowią należności z tytułu dostaw i usług, które wynoszą 244 480 tys. złotych.



Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitały własne Grupy Impel stanowią 51,4% źródeł finansowania, wobec wartości 52,3% na dzień 31 grudnia 2010 roku. Najistotniejsze zmiany pasywów dotyczyły pozycji:

- kapitał zapasowy, w tym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, który wzrósł o 29 919 tys. złotych w stosunku do roku 2010 – ujęcie opcji na nabycie udziałów w spółkach Agrobud BHP S.A., Agrobud sp. z o.o., Brokers Union sp. z o.o.,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych, które wzrosły o 9 850 tys. złotych w stosunku do roku 2010 – głównie dzięki zwiększonym kosztom działalności operacyjnej,
- krótkoterminowe i długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe wobec jednostek pozostałych, które zwiększyły się o 34 224 tys. złotych w porównaniu do roku 2010 – głównie w związku z finansowaniem działalności operacyjnej i przeprowadzonych akwizycji.

Największą pozycję pasywów stanowi kapitał zapasowy, w tym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, którego wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku ukształtowała się na poziomie 160 969 tys. złotych.



Wśród czynników powodujących istotne zmiany w skonsolidowanym bilansie można wskazać:

- zmianę prezentacji aktywów finansowych z tytułu udzielonych pożyczek klasyfikowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku jako krótkoterminowe na długoterminowe,
- bieżący wynik oraz wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Impel S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Impel wykazuje dodatni kapitał obrotowy netto (168 193 tys. złotych) i zachowuje bezpieczną strukturę finansowania.

	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	218 751	217 384	- 1 367	99,4%	37,4%	32,9%
Aktywa obrotowe	366 726	442 651	75 925	120,7%	62,6%	67,1%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>585 477</b>	<b>660 035</b>	<b>74 558</b>	<b>112,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał (fundusz) własny	301 588	333 178	31 590	110,5%	51,5%	50,4%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	4 813	6 537	1 724	135,8%	0,8%	1,0%
Zobowiązania długoterminowe	36 422	47 121	10 699	129,4%	6,2%	7,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	242 654	273 199	30 545	112,6%	41,5%	41,5%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>585 477</b>	<b>660 035</b>	<b>74 558</b>	<b>112,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne netto w Grupie Impel wyniosły -22 124 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 9 634 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 30,3%.

Grupa wypracowała środki z działalności operacyjnej na poziomie 25 232 tys. złotych, co oznacza spadek w stosunku do roku 2010 o 17 935 tys. złotych, tj. o 41,54%, głównie w związku ze zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych (spadek o 14 750 tys. złotych - zawiązanie aktywa na podatek odroczone z tytułu Znaku Towarowego Impel) oraz zmiany należności handlowych (-3 466 tys. złotych) i zapasów (-10 330 tys. złotych).

Działalność inwestycyjna ukształtowała się na poziomie -30 161 tys. złotych i była niższe w stosunku do roku 2010 o 14 809 tys. złotych, tj. o 96,5%, na co największy wpływ miał wzrost wydatków inwestycyjnych, w tym wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 10 130 tys. złotych oraz wzrost wydatków w aktywach finansowych - udzielenie długoterminowej pożyczki do Promenad Epsilon sp. z o.o. 6 000 tys. złotych).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -17 195 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 42 378 tys. złotych w stosunku do roku 2010, tj. o 71,14%, głównie w związku ze wzrostem wpływów z tytułu kredytów, niższą wartością spłat kredytów i wyższymi wydatkami z tytułu dywidendy.

## 2. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na przyszłe wyniki.

Na przyszłe wyniki Grupy Impel będą miały wpływ następujące czynniki:

- wydzielenie działalności deweloperskiej i przeniesienie jej do Vantage Development S.A.,
- działania restrukturyzacyjne w zakresie kosztów pracy, związane ze zmianą w zakresie przepisów dotyczących dofinansowania do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych, wzrostem minimalnej płacy krajowej oraz wzrostem składki rentowej,
- planowane utrzymanie dynamiki przychodów ze sprzedaży,
- rosnąca walka konkurencyjna w szczególności w segmencie ochrona.

## 3. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Impel.

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

Wskaźnik	2010	2011
Zysk operacyjny (w tys. zł)	66 057	54 608
Marża zysku operacyjnego 1)	5,75%	4,27%
Zysk brutto (w tys. zł)	63 412	49 204
Rentowność sprzedaży brutto 2)	5,52%	3,85%
Zysk netto całkowity (w tys. zł)	54 529	58 976
Rentowność sprzedaży netto 3)	4,70%	4,58%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE 4)	17,61%	17,25%
Stopa zwrotu z aktywów ROA 5)	9,22%	8,86%
Płynność bieżąca 6)	1,51	1,62
Płynność szybka 7)	1,46	1,51
Rotacja należności (w dniach) 8)	64	69
Rotacja zobowiązań (w dniach) 9)	19	19
Kapitał pracujący 10)	124 072	168 987
Udział kapitału pracującego w całości aktywów 11)	21,19%	25,60%
Zadłużenia ogółem 12)	0,48	0,49
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego 13)	0,91	0,95

1) zysk operacyjny/przychody łącznie

2) zysk brutto/ przychody łącznie

3) zysk netto całkowity/ przychody łącznie

4) zysk netto całkowity/ wartość kapitału własnego

5) zysk netto całkowity/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 sprzedanych towarów i produktów)\*360

10) aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

11) kapitał pracujący/aktywa

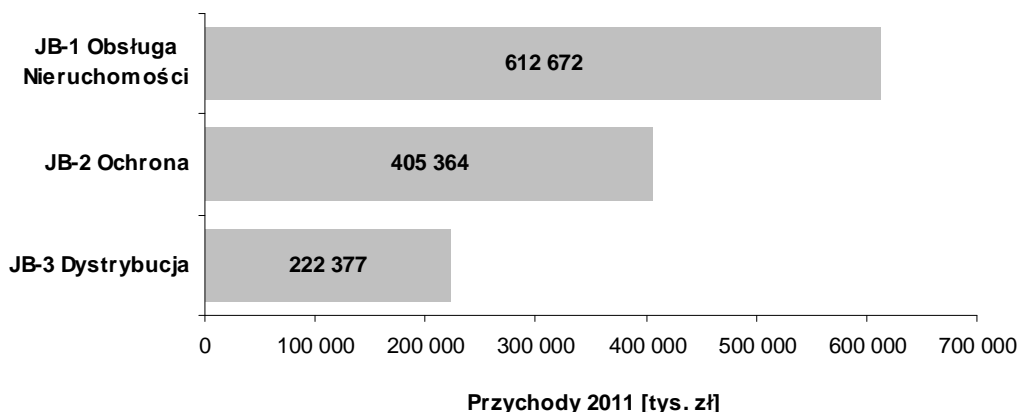
12) zobowiązania ogółem/aktywa

13) zobowiązania ogółem/kapitał własny

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

Oferta Grupy Impel to kompleksowe wsparcie dla biznesu w obszarze usług outsourcingowych. Grupa obecnie rozwija kolejne rodzaje działalności, cały czas poprawiając i uzupełniając swoją ofertę.

Strukturę przychodów ze sprzedaży usług Grupy w podziale na Jednostki Biznesowe w 2011 roku przedstawia poniższy wykres:



#### 1. Usługi JB-1 Obsługa Nieruchomości.

##### Sytuacja rynkowa usług porządkowo-czystościowych oraz technicznego utrzymania nieruchomości

Branża usług porządkowo-czystościowych stanowi podstawę działalności JB-1 Obsługa Nieruchomości (dalej: JB-1). Potencjał rynku obsługi nieruchomości (usługi porządkowo-czystościowe, techniczna obsługa nieruchomości, systemy) wynosił w roku 2011 (wg obliczeń Spółki) ok. 9 mld złotych. Największy potencjał rozwoju dla usług porządkowo-czystościowych (łącznie 4,6 mld złotych) występuje w branżach tj. opieka zdrowotna, handel, przemysł oraz szkolnictwo. Wysycenie rynku kształtuje się na poziomie ponad 70%, co potwierdza jego dojrzałość. Udział Grupy w wartości rynku obsługiwanego wynosił w roku 2011 ok. 15% (wg danych Spółki). Grupa rozwija system operacyjnego wykonywania usług na bazie zewnętrznego podwykonawstwa usług.

Na rynku usług porządkowo-czystościowych występuje duże rozdrobnienie i zróżnicowanie konkurencji - głównie małe lokalne firmy, jak również kilka dużych podmiotów ogólnopolskich. Najwięksi konkurenci to: ISS Facility Services, Grupa Ever, Naprzód, ABC Services, AD Continental, Aspen, Amlux, Dozorbud.

W odpowiedzi na rosnące oczekiwania jakościowe klientów, jak również ich możliwości budżetowe, oferta Grupy zawiera produkt „premium” - dedykowany klientom, którzy oczekują wyższej jakości usług podyktowanej wymaganiami technicznymi nieruchomości, jak również klientom, gdzie specyfika ich branży wymaga szczególnego zastosowania technologii, maszyn i środków oraz specjalistycznego przygotowania. Rosnące zapotrzebowanie na wysokiej klasy nieruchomości, a także dbałość o ich stan techniczny wpłynęły na połączenie oferty usług porządkowo-czystościowych z usługami technicznej obsługi nieruchomości, które mają zabezpieczyć i utrzymać wysoką ich zdolność użytkową. Z outsourcingu w dziedzinie utrzymania czystości i technicznego utrzymania nieruchomości korzystają klienci reprezentujący różne branże tj. banki, jednostki budżetowe, zakłady przemysłowe, placówki służby zdrowia, sieci handlowe, centra logistyczne i dystrybucyjne, magazyny, hale sportowe, szkolnictwo wyższe, jak również reprezentanci branży hotelarskiej oraz uzdrowiska.

Potencjał rynku technicznej obsługi nieruchomości, obejmujący techniczne utrzymanie nieruchomości oraz techniczne systemy zabezpieczeń, to ok. 4,7 mld złotych (wg obliczeń Spółki). Największy udział w potencjale dotyczy branż tj. przemysł, handel, hotele, restauracje i szpitale. Udział Grupy w wartości rynku wynosił w 2011 roku 1,6% (wg danych Spółki).

Techniczna obsługa nieruchomości jest składową usługą Facility Management (dalej: FM). FM to kompleksowe zarządzanie usługami i procesami wewnętrznymi w celu zapewnienia optymalnego środowiska dla realizacji procesów głównych. FM jest praktyką integracji wiedzy i doświadczeń z wielu obszarów gospodarowania: operacyjnych zagadnień utrzymania obiektów i urządzeń, usług administracyjnych, gospodarowania przestrzenią, architektury, gospodarki nieruchomościami, zarządzania finansowego, troski o bezpieczeństwo, zdrowie i ochronę środowiska, zarządzanie ryzykiem i jakością.

Rynek dostawców usług w zakresie FM dzieli się na trzy podstawowe grupy:

- dostawcy kompleksowych usług FM,
- dostawcy pakietów usług (techniczne FM, infrastrukturalne FM, ekonomiczne FM),
- dostawcy pojedynczych usług – pojedyncze usługi, jak np: sprzątanie bieżące, przeglądy techniczne.

Konkurencja na rynku FM to głównie międzynarodowi dostawcy usług, którzy działają na terenie całej Polski i oferują pełen zakres usług, jak również lokalna konkurencja, firmy małe, które oferują poszczególne zakresy usług technicznego FM i działają na rynkach lokalnych. W wyniku poszerzenia oferty Grupy powiększyło się też grono jej konkurentów m.in. o duże firmy dostarczające techniczne systemy zabezpieczeń oraz firmy działające w zakresie wyposażenia obiektów realizując projekty montażu podłóg i sufitów.

Najwięksi konkurenci: Sodexo Polska, Axima Services, Dalkia Energy&Technical Services., Hochtief Polska FM Zintegrowane Systemy Techniczne, Gegenbauer Polska, Fm Polska, MW Zander, DTZ, Sar Serwis.

Inwestycje i Rozwój to nowa linia produktowa, której obszar działalności podzielić można na dwa główne nurty. Pierwszy to poszukiwanie potencjalnych podmiotów o działalności komplementarnej w stosunku do JB-1 do akwizycji i ich rozwoju. Ta linia to również generowanie i rozwój nowych produktów w ramach JB-1. Drugi nurt to oferowanie restrukturyzacji obszaru usług w ramach działalności klienta, w szczególności w sektorze firm przygotowywanych do restrukturyzacji i prywatyzacji.

## **Kontrahenci**

JB-1 nie jest uzależniona od jednostkowego odbiorcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel. Istotne kontrakty 2011 roku to m.in.: Uniwersyteckie Centrum Kliniczne, Gdańsk; 105 Szpital Wojskowy z Przychodnią Samodzielny Publiczny ZOZ, Żary; Centrum Rehabilitacji im. Prof. M. Weissa Stocer, Konstancin-Jeziorna; Wojewódzki Szpital Zespolony, Konin; Johnson Controls International, Warszawa.

## **Dostawcy**

JB-1 coraz większą uwagę poświęca kwestii logistyki w kontekście zapewnienia dostaw sprzętu i środków w miejsce świadczenia usług. Stale doskonalona współpraca z dostawcami gwarantuje jej płynność dostaw oraz właściwe stany zapasów magazynowych, niezbędne dla ciągłości realizacji usługi. Dostęp do sprzętu i środków jest możliwy dzięki dużej bazie dostawców, których siła przetargowa jest niewielka. W takiej sytuacji Jednostka nie jest uzależniona od jednego dostawcy.

## **2. Usługi JB-2 Ochrona.**

### **Sytuacja rynkowa branży ochrony osób i mienia**

Wartość przychodów polskiego rynku ochrony osób i mienia w 2011 roku szacowana jest na 6,1 mld złotych (wg danych Spółki). Rynek ochrony w Polsce charakteryzuje się nadal znaczącym rozdrobnieniem - szacunkowa liczba spółek zajmujących się ochroną wynosi ok. 4 tys. Dominującą rolę odgrywa jednak ośmiu dostawców o zasięgu ogólnopolskim, których udział w łącznej wartości przychodów szacowany jest na ok. 36,6%. Obok Impel Security Polska sp. z o.o. są to: Solid Security, Konsalnet, G4S, Securitas, Juwentus, Ekotrade, Dozorbud. Udział Grupy w wartości rynku obsługiwanego wyniósł w roku 2011 ok. 8,4% (wg danych Spółki). Potencjał rynku ochrony w 2011



roku wynosił ok. 9,5 mld złotych (wg obliczeń Spółki). Grupa rozwija system operacyjnego wykonywania usług na bazie zewnętrznego podwykonawstwa usług.

W branży firm ochrony zajmujących się ochroną fizyczną zauważalny jest trend konsolidacyjny pozwalający optymalizować koszty działalności połączonych firm. Ponadto przejęcia uważane są za skuteczny sposób na przyspieszenie (większe niż w przypadku wzrostu organicznego) rozwoju firmy i zdobycie przewagi nad konkurencją.

JB-2 Ochrona (dalej: JB-2) nadal realizuje strategię dostarczania klientom komplementarnej usługi w zakresie zapewniania bezpieczeństwa klientom. JB-2 stawia na innowację i profesjonalizację usługi, konsekwentnie poszerzając liczbę chronionych obiektów objętych programem „Standard Obsługi Klienta”, wdrażającym systematyczne kontrole i pomiary jakości świadczonej usługi.

### **Kontrahenci**

JB-2 nie jest uzależniona od jednostkowego odbiorcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel. Istotne kontrakty w 2011 roku to m.in.: Jednostka Wojskowa 1158 Łask; BCT-Bałtycki Terminal Kontenerowy, Gdynia; Jednostka Wojskowa 1155 Balice, Kraków; Jednostka Wojskowa nr 3411, Grójec; Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu, Kraków.

### **Dostawcy**

Jakość świadczonych usług to parametr mający duży udział przy wyborze dostawcy, dlatego JB-2 stawia na wysoko wyspecjalizowany sprzęt techniczny wiodących światowych producentów. Kontynuowana jest strategia rozpowszechniania na obiektach systemu kontroli obchodów strażników w czasie rzeczywistym, który pozwala na bieżąco monitorować wykonywanie obowiązków przez pracowników. Szeroki dostęp do sprawdzonych dostawców nie uzależnia Jednostki od jednostkowych producentów.

## **3. Usługi JB-3 Dystrybucja.**

### **Sytuacja rynkowa usług HR (kadrowo-płacowe), księgowości i pracy tymczasowej**

Usługi HR są usługami wiodącymi pod kątem przychodowym w strukturach JB-3 Dystrybucja (dalej: JB-3). W ich skład wchodzi specjalizacje takie jak: praca tymczasowa i outsourcing kadrowo-płacowy.

Potencjał rynku usług kadrowo-płacowych w Polsce wynosił w 2011 roku (wg obliczeń Spółki) 1,4 mld złotych, gdzie największy potencjał odnotowuje się w następujących branżach: przemysł, logistyka i transport, banki i instytucje finansowe. Nasz udział szacujemy na poziomie ok. 4%.

Potencjał rynku usług pracy tymczasowej w 2011 roku był szacowany na 8,9 mld złotych (wg obliczeń Spółki), gdzie największa chłonność usługi jest w branżach: przemysł, logistyka i transport oraz handel. Wysycenie rynku szacowane jest na poziomie ok. 30%. Z usługi pracy tymczasowej korzystają przedsiębiorstwa niezależnie od wielkości (począwszy od małych firm rodzinnych po duże międzynarodowe korporacje) i profilu prowadzonej działalności (m.in. firmy handlowe, produkcyjne i usługowe). Wykorzystywana ona jest szczególnie chętnie przez firmy, w których występuje sezonowość produkcji i tam, gdzie mamy do czynienia z towarami szybko rotującymi.

Potencjał rynku usług księgowych w 2011 roku był szacowany na 16,2 mld złotych (wg danych Spółki), największy w branżach: handel, przemysł, hotele i restauracje.

Grupa specjalizuje się w prowadzeniu ksiąg rachunkowych oraz w doradztwie i nadzorze obszaru finansowo - księgowego i podatkowego. Wykonuje także audyty księgowe oraz świadczy usługę doradztwa podatkowego.

Konkurencja:

- w zakresie usług kadrowo-płacowych: ADP Polska, Contract Administration, Payroll Partner, Payroll Center, Teta HR Center, Randstad Polska,
- w zakresie usług pracy tymczasowej: Work Service, Randstad Polska, Adecco, Manpower, Start People, Trenkwalder & Partner,

- w zakresie usług księgowości: BDO, Frąckowiak Grant Thornton, Roedl & Partner, FK Partner, Mazars, PKF Consult.

### **Sytuacja rynkowa usług rentalu i pralnictwa, logistyki i cateringu**

Usługa rentalu polega na wynajmowaniu zakładom pracy odzieży pracowniczej i roboczej oraz mat wejściowych wraz z usługą ich serwisowania. Hotelom i jednostkom służby zdrowia poza usługą rentalu odzieży roboczej i mat, Impel oferuje pranie i rental bielizny płaskiej.

Potencjał usług rentalu (wraz z usługą prania bielizny płaskiej i fasonowej) w 2011 roku w Polsce wynosił (wg obliczeń Spółki) 4,2 mld zł rocznie. Na rynku obserwuje się wzrost popytu na usługi rentalu i pralnictwa. Głównymi odbiorcami tych usług są klienci z takich sektorów jak: lecznictwo (publiczne i niepubliczne), klienci sieciowi (banki, markety, supermarkety), hotele oraz przemysł.

Konkurencja:

- międzynarodowi liderzy usług rentalu odzieży działający na rynku polskim: CWS Boco, Berendsen, Bardusch, DBL,
- międzynarodowy konkurent w zakresie usługi rentalu bielizny płaskiej dla hoteli: Blycolin
- firmy mniejsze, lokalne, które świadczą usługę rentalu i prania między innymi: CRL, KAROR, KORONI, PAKT, WEGA, Initial Matadoor, Lindström, Stuhl.

Ww. firmy oferują obok rentalu odzieży, także dodatkowe usługi lub produkty związane z obsługą pracownika (art. i szkolenia BHP, środki czystości, produkcję odzieży, usługi porządkowo-czystościowe i inne).

Rynek usług pralnictwa w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Wg Polskiej Bazy Firm HBI usługi tego typu świadczy ok. 120 tys. firm. Firmy świadczące tego typu usługi można podzielić na przedsiębiorstwa małe (np. CHEMIPRAL, KOLOR, PRALMAG i inne), duże lub specjalizujące się w danej branży (np. MEDIJ, PRAMKO, PRAWOL, PRALNIA POMORSKA), zapewniające wyższą jakość dzięki nowoczesnej technologii. Oprócz firm świadczących komercyjne usługi pralnicze, istnieją także pralnie przyzakładowe, szpitalne, hotelowe itp.

Usługi logistyki polegają na cyklicznych dostawach do wyznaczonych placówek klienta produktów z trzech głównych grup asortymentowych: dostawy środków czystości (chemia profesjonalna, środki dezynfekcyjne, materiały higieniczne, sprzęt do sprzątania, odkurzacze i maszyny), art. BHP (obuwie ochronne, odzież, środki ochrony indywidualnej) oraz art. biurowych (akcesoria biurowe i komputerowe, materiały eksploatacyjne, maszyny i urządzenia biurowe).

Potencjał usług logistyki w 2011 roku w Polsce wynosił (wg obliczeń Spółki) ok. 8,6 mld zł rocznie. Oferta dedykowana jest do następujących segmentów: przemysłu, opieki zdrowotnej, hoteli/restauracji/catering, banków, instytucji finansowych, sieci handlowych oraz centrów logistycznych.

Konkurencja:

- dostawy środków czystości: Henry Kruse Polska, Merida, Daunpol, Higma Service,
- BHP – Supon, Robod, Pakt,
- materiały biurowe: Lyreco, Biuro Plus, Corporate Express, Office Depot.

Usługi cateringu i zbiorowego żywienia dzielą się na catering kontraktowy (usługi dla instytucji, które zobowiązane są do zaspokojenia potrzeb w zakresie żywienia pracowników lub innych osób korzystających z usług tych instytucji poprzez dofinansowanie w całości lub części tego procesu) i koncesyjny (usługi świadczone klientom indywidualnym poprzez prowadzenie na własny rachunek barów, bufetów czy restauracji, gdzie końcowi odbiorcy mają możliwość dokonania wyboru dostawcy według własnych, indywidualnych preferencji). Na rynku usług cateringowych panuje duże rozdrobnienie. Są tu zarówno duzi gracze, zajmujący się cateringiem kontraktowym (polscy i zagraniczni), sieci restauracji zajmujące się cateringiem koncesyjnym (fast foody i pizzerie), jak i ogromna ilość małych lokalnych firm zajmujących się zarówno cateringiem kontraktowym (prowadzenie stołówek w przemyśle, żywienie pacjentów w opiece zdrowia, pensjonariuszy w opiece społecznej i uczniów w szkolnictwie) jak i cateringiem koncesyjnym (bary, bufety, restauracje, kantyny pracownicze, party serwis).

Potencjał cateringu kontraktowego w 2011 roku (wg obliczeń Spółki) wynosił 4,9 mld zł. Wysycenie rynku wynosi 60%. Udział Grupy w rynku potencjalnym to około 2%. Głównymi odbiorcami usługi są klienci z takich segmentów jak: szpitale, przemysł i edukacja. Rynek usług cateringu koncesyjnego charakteryzuje się znacznie większym (od cateringu kontraktowego) potencjałem oraz dużym rozproszeniem i zróżnicowaną strukturą konkurencji. Głównymi odbiorcami usług cateringu koncesyjnego są klienci takich sektorów jak: biurowce, przemysł, odbiorcy indywidualni poza pracą oraz sieci handlowe. W ramach cateringu koncesyjnego uwzględnia się również usługę „party serwis”.

Najwięksi konkurenci to: Sodexo Polska, Aspen Res, ISSWorld Poland/Gastropol Group (Gastropol Group to firma, która jako jedna z pierwszych związała się ze szpitalnictwem), Catermed – obsługująca głównie szpitale, NIRO, DGP DOZORBUD Grupa Polska, P. Dussman, Eurest Poland należąca do Compass Group International.

### **Kontrahenci**

JB-3 nie jest uzależniona od jednostkowego odbiorcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel. Istotniejsze kontrakty pozyskane 2011 roku to m.in.: Niver Niwińscy, Łódź; Uzdrowisko Konstancin-Zdrój, Konstancin-Jeziorna; NextiraOne Polska, Warszawa; ZTS-ZCS Polska., Grójec; Szpital Wojewódzki Włocławek.

### **Dostawcy**

Dla usług świadczonych w ramach JB-3 prowadzona jest polityka centralnych zakupów. Dzięki koncentracji zakupów firma uzyskuje korzystne ceny, warunki płatności, jak również gwarancję sprawnej logistyki. Umowy są konstruowane w sposób, który pozwala na eliminację ryzyka nadmiernego uzależnienia od jednego kooperanta. Przy wyborze firm kierowano się zasadą dywersyfikacji koszyka dostawców. Jednostka jest uzależniona od jednostkowego dostawcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel.

### **Zarządzanie nieruchomościami**

W 2011 roku do przychodów JB -3 Dystrybucja zostały zakwalifikowane przychody spółek z byłego segmentu „spółki pozostałe”, w tym przede wszystkim przychody z usług zarządzania nieruchomościami.

Zarządzanie nieruchomościami to jeden z prężnie rozwijających się sektorów, dzięki powstającym co roku inwestycjom. Potencjał rynku zarządzania nieruchomościami jest szacowany na 23,2 mld złotych (wg obliczeń Spółki), a jego największa wartość określona została w segmentach takich jak: przemysł, biurowce, centra handlowe i logistyczne, instytucje finansowe, edukacja, wojsko oraz w administracji publicznej. OPM sp. z o.o. (linia produktowa: zarządzanie nieruchomościami) specjalizuje się w dostarczaniu profesjonalnych rozwiązań w zakresie zarządzania nieruchomościami, restrukturyzacją łańcucha usług i realizacji projektów specjalnych dotyczących nieruchomości lub infrastruktury bazując na wybranych usługach Grupy.

## **IV. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.**

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

W 2011 roku zaangażowanie kredytowe Grupy Impel wzrosło w stosunku do zaangażowania na koniec roku 2010 przede wszystkim w wyniku:

- zawarcia przez Impel Cleaning sp. z o.o. dwóch umów kredytowych na refinansowanie akwizycji nowych spółek oraz refinansowanie zakupu środków trwałych (na łączną wartość 12,7 mln złotych),
- przejęcia zaangażowania kredytowego spółek nabytych w 2011 roku tj. Agrobud sp. z o.o. i Agrobud BHP S.A.

W 2011 roku podpisano następujące umowy kredytowe oraz aneksy zwiększające wartość przyznanych kredytów spółkom Grupy:

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kredytobiorca	Kwota kredytu (w tys. zł)	Termin ostatecznej spłaty kredytu	Waluta	Oprocentowanie
Kredyt Bank S.A.	zwiększenie limitu dla kredytu w rachunku bieżącym	Impel S.A.	2 200	29.06.2012	PLN	WIBOR O/N + marża banku
Kredyt Bank S.A.	zwiększenie limitu dla kredytu w rachunku bieżącym	Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K.	5 500	29.06.2012	PLN	WIBOR O/N + marża banku
Kredyt Bank S.A.	zwiększenie limitu dla kredytu w rachunku bieżącym	Impel Food Hygiene sp. z o.o.	2 100	29.06.2012	PLN	WIBOR O/N + marża banku
Kredyt Bank S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Clean Solutions sp. z o.o.	400	29.06.2012	PLN	WIBOR O/N + marża banku
Kredyt Bank S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Impel Logistics sp. z o.o.	1 400	29.06.2012	PLN	WIBOR O/N + marża banku
BZ WBK S.A.	nowy kredyt inwestycyjny	Impel Cleaning sp. z o.o.	3 930	22.11.2016	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BZ WBK S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Impel Cleaning sp. z o.o.	500	23.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BZ WBK S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Impel Security Polska sp. z o.o.	1 000	23.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BZ WBK S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Impel Monitoring sp. z o.o.	5 700	23.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BZ WBK S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Brokers Union sp. z o.o.	200	23.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BZ WBK S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Agrobud BHP S.A.	6 000	23.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
PKO BP S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Agrobud sp. z o.o.	1 500	31.01.2013	PLN	WIBOR 1M + marża banku
DnB NORD Polska S.A.	nowy kredyt na akwizycję	Impel Cleaning sp. z o.o.	8 800	31.07.2016	PLN	WIBOR 1M + marża banku
DnB NORD Polska S.A.	nowy kredyt na akwizycję	Impel Cleaning sp. z o.o.	9 000	30.06.2017	PLN	WIBOR 1M + marża banku
DnB NORD Polska S.A.	nowy kredyt na akwizycję	Impel Security Polska sp. z o.o.	9 000	30.06.2017	PLN	WIBOR 1M + marża banku
Alior Bank S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym	Impel Security Polska sp. z o.o.	5 000	05.12.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BNP Paribas Polska S.A.	nowy kredyt w rachunku bieżącym w ramach linii wielocelowej	Impel S.A./Impel Cleaning sp. z o.o./Impel Security Polska sp. z o.o./ Impel Tech Solutions sp. z o.o./Hospital Serwis Partner sp. z o.o.	10 000	30.08.2012	PLN	WIBOR 1M + marża banku
BNP Paribas Polska S.A.	nowy kredyt na akwizycję	Impel Rental sp. z o.o./Impel Cleaning/ sp. z o.o./Impels Security Polska sp. z o.o.	15 000	30.12.2016	PLN	WIBOR 1M + marża banku

W 2011 roku wygasły umowy kredytowe o kredyt w rachunku bieżącym dla Impel Security Polska sp. z o.o. – 1 mln złotych oraz Impel Cleaning sp. z o.o. - 0,5 mln złotych. Pozostałe kredyty krótkoterminowe z przypadającym w 2011 roku terminem spłaty zostały przedłużone.

Kredyty krótkoterminowe (kredyty w rachunku bieżącym) wykorzystywane są w sytuacjach zwiększonego zapotrzebowania na środki finansowe i spłacane z bieżących wpływów na rachunki spółek Grupy Impel. Dla tych kredytów planowane jest przedłużanie okresu ich dostępności poprzez aneksowanie umów kredytowych. Kredyty inwestycyjne mają dłuższe terminy wymagalności, a ich spłata odbywa się w ratach miesięcznych, bądź kwartalnych. W ich przypadku środki na spłatę rat pochodzą z środków z działalności operacyjnej.

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

Szczegółowe dane dotyczące zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów zostały zawarte w *Notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

## 2. Pożyczki udzielone i otrzymane przez spółki Grupy Impel w 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku saldo kapitału pożyczek udzielonych przez Impel S.A. spółkom zależnym wynosiło 116 056 140 złotych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo należności z tytułu udzielonych pożyczek wzrosło do kwoty 127 221 704 złotych.

W 2011 roku zostały udzielone następujące pożyczki spółkom zależnym Grupy Impel:

Udzielający	Spółka	Kwota nominalna (w tys. zł)	Wysokość oprocentowania	Waluta	Termin wymagalności
Impel S.A.	Impel Rental sp. z o.o.	5 000	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2013
		1 000	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2016
	Impel Security Polska sp. z o.o.	3 000	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2012
	Sanpro Job Service sp. z o.o.	1 500	WIBOR 1M + marża	PLN	31.01.2012
	OPM sp. z o.o.	1 300	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2014
	Impel Serviks SIA	1 130	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2016
Impel Security Polska sp. z o.o.	Impel Monitoring sp. z o.o.	500	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
	Impel UK Ltd	250	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
	Impel UK Ltd	270	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
	Impel UK Ltd	314	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
	Impel UK Ltd	150	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
Impel Rental sp. z o.o.	Impel Perfekta sp. z o.o.	350	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
		50	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
		295	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
	Agrobud BHP S.A.	500	WIBOR 1M + marża	PLN	17.01.2012
	Agrobud BHP S.A.	1 500	WIBOR 1M + marża	PLN	03.03.2012
Impel Cleaning sp. z o.o.	Impel Airport Partner sp. z o.o.	250	WIBOR 1M + marża	PLN	spłacona
Asekuracja Cash Handling sp. z o.o.	Impel Cash Services sp. z o.o.	3 000	WIBOR 1M + marża	PLN	31.12.2013

1) cesja wierzytelności z tytułu umowy pożyczki z Impel Security Polska sp. z o.o. na rzecz Impel S.A.

Szczegółowe dane dotyczące zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu pożyczek zostały zawarte w *Notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

### 3. Dług netto.

	2010 (w tys. zł)	2011 (w tys. zł)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	2 361	13 158
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	70 636	94 063
Środki pieniężne	60 305	38 181
<b>DŁUG NETTO</b>	<b>12 692</b>	<b>69 040</b>

### 4. Aktywne poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez spółki Grupy Impel w 2011 roku ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

#### Poręczenia

Poręczenia udzielone przez Impel S.A. w 2011 roku na rzecz spółek zależnych w rozbiciu na poręczane produkty:

Poręczenie dla spółki	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 Serwis Partner sp. z o.o. SK	-	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 Solutions	-	-	400
Impel Monitoring sp. z o.o.	-	530	5 700
Krakpol sp. z o.o.	145	1 272	-

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w 2011 roku

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

Poręczenia udzielone przez pozostałe spółki Grupy Impel w 2011 roku na rzecz spółek zależnych:

Poręczyciel	Spółka	Zobowiązania w kwocie nominalnej (w tys. zł)	Łączna kwota zobowiązań na dzień 31.12.2011 roku (w tys. zł)
Impel Security Polska sp. z o.o.	Impel S.A.	2 200	120
Impel Cleaning sp. z o.o. i Impel Security Polska Sp. z o.o.	Impel S.A.	15 000	1 531
Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K., (razem z Impel S.A., Impel Security Polska sp. z o.o.)	Impel Cleaning sp. z o.o.	15 000	13 756

Szczegółowe informacje dotyczące poręczeń spółek Grupy zostały zawarte w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

### Gwarancje

Spółki Grupy Impel w 2011 roku zawarły jedną nową umowę o linię gwarancyjną z instytucjami finansowymi, jedną umowę wielocelową (w tym limit na gwarancje) oraz zmieniły warunki jednej umowy o linię gwarancyjną:

Gwarancja	Przedmiot gwarancji	Kwota gwarantowana (w tys. zł)	Wartość realna zobowiązań na 31.12.2011 roku, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana (w tys. zł)	Zabezpieczenie
OPM sp. z o.o. – nowa linia gwarancyjna				
Kredyt Bank S.A.	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	300	14	poręczenie Impel S.A.
Impel S. A., Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Security Polska sp. z o.o., Impel Security Provider sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o. o. , Impel Logistics sp. z o.o., Agrobud BHP S.A. – zmiana linii gwarancyjnej (dodanie kolejnej spółki w ramach limitu)				
Deutsche Bank S.A.	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy, akredytywa	20 000	15 152	odpowiedzialność solidarna dłużników
Impel S. A., Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Security Polska sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o. o. , Hospital Serwis Partner sp. z o. o. S.K. - linia wielocelowa (w tym limit na gwarancje)				
BNP Paribas Bank Polska S.A.	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	10 000	2 472	weksle własne kredytobiorców

Gwarancje wystawione w 2011 roku w ramach istniejącej linii gwarancyjnej w Deutsche Bank S.A.:

<b>Dla spółki</b>	<b>Wystawione w 2011 roku i aktywne na dzień 31.12.2011 roku (w tys. zł)</b>	<b>Wszystkie obowiązujące na dzień 31.12.2011 roku (w tys. zł)</b>
Impel S.A.	916	2 277
Impel Cleaning sp. z o.o.	2 723	7 325
Impel Security Polska sp. z o.o.	1 000	4 377
Impel Security Provider sp. z o.o.	457	877
Impel Tech Solutions sp. z o. o.	346	346

Szczegółowe informacje dotyczące gwarancji spółek Grupy zostały zawarte w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

#### **5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.**

Na kwotę zobowiązań warunkowych poręczonych przez Impel SA na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się:

<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</b>	<b>Wartość zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów zewnętrznych na dzień 31.12.2011 roku (w tys. zł)</b>
Zabezpieczenie należytego wykonania umów lub gwarancji przetargowych oraz akredytyw - limit w Deutsche Bank S.A. dla Impel S.A., Impel Security Polska sp. z o.o., Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Security Provider sp. z o.o., Impel Logistics sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o. o., Agrobud BHP S.A.	15 152
Zabezpieczenie należytego wykonania umów lub gwarancji przetargowych - limit w BNP Paribas dla Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o.o.	2 472
Zabezpieczenie należytego wykonania umów lub gwarancji przetargowych Impel S.A.	39
Linie gwarancyjne Impel Security Polska sp. z o.o.	9 530
Linie gwarancyjne Impel Catering sp. z o.o.	2 690
Linie gwarancyjne OPM sp. z o.o.	14
Linie gwarancyjne Impel Tech Solutions sp. z o.o.	1 518
Linie gwarancyjne DC System sp. z o.o.	1 118
Linie gwarancyjne Impel Cleaning sp. z o.o. + zabezpieczenie (weksel)	19 776
Linie gwarancyjne Asekuracja Cash Handling sp. z o.o. + zabezpieczenie (weksel)	3 275
Linie gwarancyjne Krakpol sp. z o. o.	298

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych spółek Grupy zostały zawarte w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

#### **6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Impel w danym roku obrotowym.**

W okresie sprawozdawczym nadwyżki środków pieniężnych spółek Grupy Impel lokowano wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe, w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.



**7. 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 Grupy Impel**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki Grupy, należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego i operacyjnego oraz udzielane i otrzymane przez spółki Grupy pożyczki. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Spółki Grupy posiadają 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 spółkach Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Spółki Grupy weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

**Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stopy procentowej na kondycję finansową 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 Grupę 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 Grupy. W przypadku środków pieniężnych na rachunkach bankowych Grupa korzysta z usług wiarygodnych instytucji finansowych.

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

Zmiana stopy procentowej o 1 % spowodowałaby zmianę przychodów odsetkowych oraz kosztów odsetkowych Grupy odpowiednio o 1 077 tys. złotych oraz 1 467 tys. złotych w skali roku (dla danych porównywalnych kwoty te wynoszą odpowiednio: 5 002 tys. złotych oraz 5 577 tys. złotych).

**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 Grupa prowadzi współpracę. Wszystkie podmioty, w których prowadzone są rachunki bankowe Grupy oraz, z którymi zawierane są transakcje depozytowe są bankami działającymi w polskim sektorze finansowym oraz 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.

W ograniczonym zakresie Grupa korzysta z instrumentów pochodnych, wyłącznie kontraktów terminowych Forward, z okresem realizacji do 3 miesięcy, celem zabezpieczenia przed ryzykiem wzrostu kursu walut. Banki, z którymi zawierane są wymienione transakcje należą do podmiotów o silnej i stabilnej pozycji rynkowej. Ryzyko związane z tym obszarem można uznać za niskie.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi przez Grupę pożyczkami ze względu na niską ich wartość oraz krótkie terminy spłaty można uznać za nieznaczne.

Znaczącym obszarem ryzyka kredytowego jest wiarygodność kredytowa klientów Grupy, dla których 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, korzysta się 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.

Zdaniem Grupy jakość kredytowa należności jest dobra i nie stanowi zagrożenia dla jej działalności. W przypadku tych aktywów finansowych, które nie są przeterminowane ani nie utraciły na wartości, kierownictwo nie przewiduje żadnych strat z tytułu nie wywiązania się kontrahentów ze zobowiązań.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa 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.

#### **8. 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 do głównych inwestycji spółek Grupy Impel należało nabycie udziałów w spółce Brokers Union sp. z o.o. oraz akcji w spółce Agrobud BHP S.A. Nabycie udziałów/akcji ww. spółek sfinansowane zostało z środków własnych odpowiednio Impel Rental sp. z o.o. i Impel Cleaning sp. z o.o. Ponadto spółki Grupy dokonywały inwestycji polegających na dofinansowaniu swoich spółek zależnych, w zakresie, o którym mowa w Rozdziale IV niniejszego sprawozdania.

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

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

#### **10. 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 Grupy 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 Grupy (wysokość przyznanych limitów kredytowych dla kredytów odnawialnych + przyznane limity linii gwarancyjnych + zadłużenie z tytułu kredytów nieodnawialnych na koniec danego okresu) uległo w porównaniu do poprzedniego okresu zwiększeniu. Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2011 roku 24% zaangażowania kredytowego w jednym banku oraz 18% i 11% zaangażowania odpowiednio w dwóch kolejnych bankach. W ocenie Zarządu Korporacyjnego nie występuje ryzyko koncentracji źródeł finansowania. W umowach kredytów i pożyczek występują klauzule mówiące o wcześniejszej spłacie w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej spółek. Wskaźniki finansowe określające zdolność do spłaty zobowiązań dla Grupy są na bezpiecznym poziomie. Na 31 grudnia 2011 roku w terminie do 1 roku do spłaty przypada 98% wartości nominalnej zaciągniętych przez Grupę kredytów.

#### **11. Istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Impel nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje rynkowe pomiędzy podmiotami zawierane w roku 2011 miały charakter typowy i wynikały bądź to z bieżącej działalności spółek Grupy, bądź były uwarunkowane w umowach z instytucjami finansowymi (bankami). Do transakcji tych należały przede wszystkim umowy pożyczki lub umowy poręczenia zawierane w ramach Grupy, które zostały opisane 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 Grupy Impel*.

#### **12. Objaśnienie różnic uzyskanych wyników względem opublikowanych prognoz.**

Grupa Impel nie publikowała prognoz finansowych dotyczących 2011 roku.

#### **13. Zatrudnienie w Grupie Impel.**

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku (wg umów o pracę) wyniósł 9 974 etatów. Na koniec porównywalnego okresu tj. 2010 roku stan ten wyniósł 13 771 etatów.

### **V. Oceny i perspektywy rozwoju.**

#### **1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Impel, w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.**

##### **1.1 Istotne czynniki rozwoju Grupy Impel:**

###### 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.

###### 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 nie należących do podstawowych działalności klientów Impel S.A. i spółek zależnych, w ramach poszczególnych linii produktowych.

##### **1.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla Grupy Impel:**

###### Zewnętrzne:

- konkurencja 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.

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 i strategia rozwoju.**

Do najważniejszych celów strategicznych Grupy Impel na lata 2012 – 2014 zalicza się:

- dynamiczny rozwój sprzedaży przy akceptacji elastycznej polityki rentowności kontraktów – osiągnąć na koniec 2014 roku wartość przychodów na poziomie 2 mld złotych,
- rozwój akwizycji – koncentracja przede wszystkim na przejmowaniu:
  - wydzielonych części przedsiębiorstw przemysłowych do restrukturyzacji,
  - spółek oferujących na rynku produkty, które chce wprowadzić do swojej oferty Grupa Impel,
  - spółek konkurencyjnych, działających na rynkach lokalnych (na terenie 1 – 2 województw).
- rozwój cross – sellingu w celu oferowania klientom coraz większego zakresu usług,
- rozwój zarządzania podwykonawcami i zarządzania dostawami dla klienta od innych dostawców rynkowych – standaryzacja procedur współpracy z podwykonawcami w zakresie zarządzania ryzykami oraz efektywnej obsługi klienta,
- rozwój kompetencji pracowników średniego szczebla operacyjnego oraz pracowników liniowych przy wykorzystaniu szkoleń e-learning,
- optymalizacja kosztów pośrednich poprzez optymalizację struktur organizacyjnych,
- rozwój sprzedaży do klientów indywidualnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

## **3. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Impel.**

Działalność kapitałowa

- akwizycje spółek lub zorganizowanych części przedsiębiorstw o profilu zgodnym z core business, w tym od podmiotów restrukturyzujących swoją działalność lub umożliwiających wejście w nowe segmenty niszowe, głównie na rynku polskim z selektywnym podejściem do rynków zagranicznych.

Działalność operacyjna

- wzrost wartości spółek zależnych poprzez kontynuację generowania dodatniego EBIT dla zyskowych linii produktowych przy zwiększających się przychodach ze sprzedaży oraz odwrócenie negatywnego trendu EBIT pozostałych linii produktowych,
- dalsze upraszczanie struktury kapitałowo-biznesowej Grupy Impel,
- sprawniejsze zarządzanie dzięki optymalizacji procesów,
- zbudowanie wspólnej bazy informacyjnej,
- pełna wiedza o klientach i dotychczasowych kontaktach z nimi,
- pełnienie roli integratora usług.

## **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 stanowiły 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.

### **Umowy znaczące**

W dniu 22 kwietnia 2011 roku została zawarta umowa pomiędzy Impel Cleaning sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od emitenta, dalej zwana: ICL) i Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. (spółka zależna pośrednio od emitenta, dalej zwana: HSP) a Uniwersyteckim Centrum Klinicznym z siedzibą w Gdańsku (dalej UCK), przedmiotem której jest świadczenie kompleksowej usługi sprzątnia i dezynfekcji powierzchni szpitalnej, utrzymania terenów zewnętrznych oraz usług pomocowych przy pacjencie. Umowa została zawarta na okres 48 miesięcy. Wdrożenie kontraktu rozpoczęło się w dniu 1 czerwca 2011 roku. Szacunkowa wartość umowy wynosiła 34,8 mln złotych.

W dniu 17 maja 2011 roku zostały zawarte dwie umowy pomiędzy Impel Cleaning sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od emitenta) a Bankiem DnB Nord Polska S.A. (dalej: Bank). Przedmiotem obu umów jest kredyt nieodnawialny udzielony na kwotę 9 mln złotych i 8,8 mln złotych. Na dzień zawarcia ww. umów łączna wartość zaangażowania spółek Grupy Impel w ww. Banku w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 32,8 mln złotych. Umową o największej wartości jest umowa kredytu nieodnawialnego na kwotę 9 mln złotych zawarta na finansowanie zakupu udziałów przejmowanych przez Impel Cleaning sp. z o.o. podmiotów, z terminem wykorzystania do dnia 31 maja 2012 roku. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 30 czerwca 2017 roku. Oprocentowanie kredytu jest równe stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

W okresie I–VII 2011 roku obroty spółki Impel Cleaning sp. z o.o. ze spółkami podwykonawczymi: Kontrakt Serwis sp. z o.o., Orta System sp. z o.o. i Cleaning Partner sp. z o.o. osiągnęły poziom odpowiednio: 25,4 mln złotych, 26,5 mln złotych i 32,5 mln złotych. Przedmiotem umów są usługi podwykonawcze (w zakresie wybranych usług porządkowo-czystościowych), dotyczące części kontraktów realizowanych przez Impel Cleaning sp. z o.o. na rzecz jej klientów. Umowy nie zawierają warunków odbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu kontraktów, ani zapisów dotyczących kar umownych obciążających Impel Cleaning sp. z o.o.

W dniu 1 września 2011 roku zostały zawarte dwie umowy kredytowe pomiędzy:

- 1) Impel S.A., Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Security Polska sp. z o.o., Impel Tech Solutions Sp. z o.o. i Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. a BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej: Bank) - przedmiotem umowy jest kredytowa linia wielocelowa z limitem kredytowym do maksymalnej kwoty 20 mln złotych,

- 2) Impel Cleaning Sp. z o.o., Impel Security Polska sp. z o.o. i Impel Rental sp. z o.o. a BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej: Bank) - przedmiotem umowy jest kredyt nieodnawialny do maksymalnej wysokości 15 mln złotych.

Łączna wartość umów zawartych pomiędzy ww. spółkami Grupy Impel a Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Impel S.A. i wyniosła 35 mln złotych. Umową o największej wartości jest umowa wielocelowej linii kredytowej, o której mowa w pkt. 1) powyżej. Umowa dotyczy kredytu w rachunku bieżącym z oprocentowaniem równym stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku oraz linii gwarancji. Umowa została zawarta na okres kredytowania do dnia 15 sierpnia 2021 roku. W umowie nie zastrzeżono kar umownych, których wysokość przekracza 10% jej wartości. Pozostałe postanowienia umowy kredytowej nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 18 listopada 2011 roku została zawarta umowa pomiędzy Sanpro Jop Service sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta, dalej zwana: SJS) a MAHLE Polska sp. z o.o. z siedzibą w Krotoszynie, przedmiotem której jest zatrudnianie przez agencję pracy tymczasowej SJS pracowników tymczasowych i delegowanie ich do świadczenia pracy na rzecz MAHLE Polska sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Roczna wartość umowy wynosi 10 mln zł, co na przestrzeni kolejnych 5 lat daje szacunkową wartość 50 mln zł. Umowa jest umową ramową, co oznacza, że każdorazową podstawą do jej realizacji będzie pisemne zlecenie MAHLE Polska sp. z o.o.

W dniu 6 grudnia 2011 roku zostały zawarte dwie umowy kredytowe z Alior Bank S.A. (dalej: Bank):

- 1) kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 15 mln złotych udzielony Impel S.A.;
- 2) kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 mln złotych udzielony Impel Security Polska sp. z o.o.

Obecnie łączna wartość zawartych umów z Bankiem wynosi 25 mln złotych i spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. łączna ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Impel S.A. Umową o największej wartości jest umowa na limit kredytowy, o którym mowa w pkt.1 powyżej, udzielony na okres od 7 grudnia 2011 roku do 6 grudnia 2012 roku, oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów, powiększonej o marżę Banku. Środki w ramach przyznanego limitu kredytowego mogą być wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności Impel S.A. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności Impel S.A. z tytułu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym jest poręczenie udzielone przez Impel Security Polska Sp. z o.o. i Impel Cleaning (spółki w 100% zależne od Emitenta). Ww. umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe jej warunki nie odbiegają od warunków stosowanych przez banki przy tego typu umowach.

W dniu 1 marca 2012 roku została zawarta umowa pomiędzy Sanpro Job Service Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta, dalej: Agencja) a Federal-Mogul Corporation Word Headquarters, Federal-Mogul Bimet S.A. i Federal-Mogul Gorzyce Sp. z o.o. (dalej: Federal-Mogul), przedmiotem której jest pozyskiwanie i zatrudnianie przez Agencję pracowników tymczasowych i delegowanie ich do świadczenia pracy na rzecz Federal-Mogul. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Roczna wartość umowy szacowana jest na kwotę 36 mln zł, co na przestrzeni kolejnych 5 lat daje szacunkową wartość 180 mln zł. Niniejsza umowa jest umową ramową, co oznacza, że każdorazową podstawą do jej realizacji będzie pisemne zlecenie Federal-Mogul.

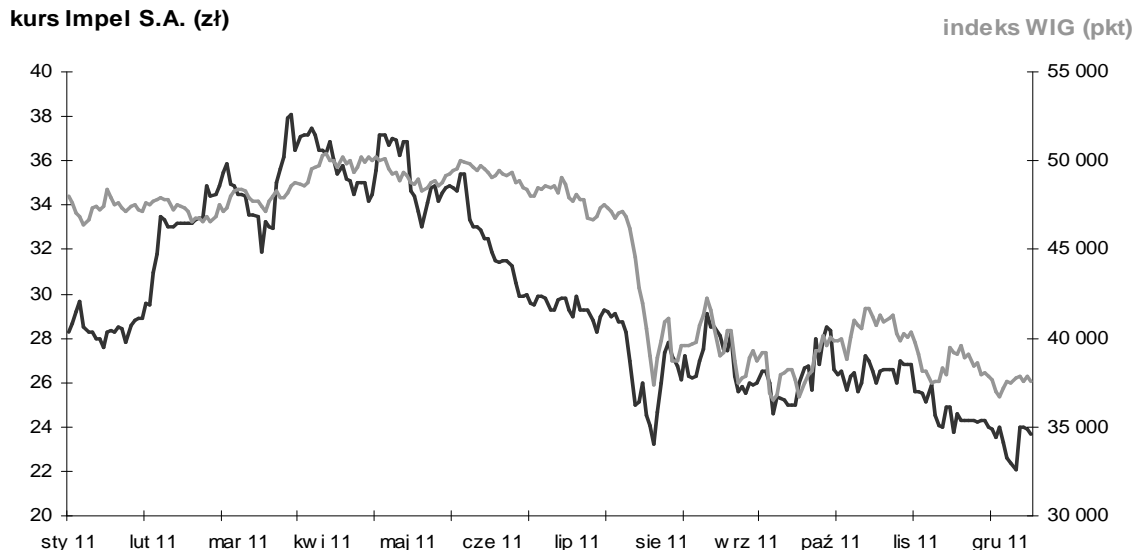
W dniu 15 marca 2012 roku zostały zawarte dwie umowy pomiędzy Impel S.A. i Hospital Serwis Partner Sp. z o.o. S.K. a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. (dalej: Bank). Przedmiotem obu umów jest udzielenie kredytu w rachunku bieżącym na kwotę odpowiednio 17,5 mln złotych i 7,5 mln złotych. Aktualnie łączna wartość nominalna umów zawartych pomiędzy spółkami Grupy Impel a Bankiem wynosi 25 mln złotych, przez co spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. łączna ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Impel S.A. Umową o największej wartości jest umowa kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 17,5 mln złotych, zawarta pomiędzy Impel S.A. a Bankiem, o której mowa powyżej. Zgodnie z zapisami umowy ww. limit kredytowy został udzielony do dnia 15 marca 2013 roku i oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów, powiększonej o marżę Banku. Środki w ramach przyznanego limitu kredytowego mogą być wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności Impel S.A. W umowie nie zastrzeżono kar umownych, których wysokość przekracza 10% jej wartości. Podstawowymi zabezpieczeniami spłaty kredytu są poręczenia wystawione przez Impel Cleaning Sp. z o.o. i Hospital Serwis Partner Sp. z o.o. S.K. Pozostałe postanowienia umowy kredytowej nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

## 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	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

## 5. Akcje Impel S.A. oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych, będące 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)
<b>Zarząd</b>		
Grzegorz Dzik	5 037 907	25 189 535
Józef Biegaj	3 508 255	17 541 275
Wojciech Rembikowski	-	-
Danuta Czajka	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>		
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 EURO
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 EURO
V-Force sp. z o.o.	100	50 000
Vantage Development S.A.	13 406 926	8 312 294,12
Exped Investitions –Und Technologigesellschaft mgH	1	850 000 EURO

Akcje i udziały w spółkach powiązanych przez kluczowe kierownictwo Spółki, będące w posiadaniu Pana Jakuba Dzik, 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 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. oraz członkom Zarządów i Rad Nadzorczych spółek podlegających konsolidacji zaprezentowano w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

**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.**

W 2011 roku Impel S.A. nie prowadziła programu 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](http://www.impel.pl)). Sekcja ta pozwala na szybki i bezproblemowy dostęp do wielu informacji, jak również umożliwia ściąganie 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 2009 roku podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdania finansowego Impel S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel za lata 2009 -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) <sup>1)</sup>	Za rok obrotowy kończący się 31.12.2011 (w zł) <sup>1)</sup>
1.	badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel <sup>2)</sup>	189 000	218 300
2.	inne usługi poświadczające, w tym przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel <sup>3)</sup>	141 000	141 000
3.	usługi doradztwa podatkowego	22 000 zł <sup>4)</sup>	15 200 zł <sup>5)</sup>
4.	inne usługi	0	4 500

1) wartość wynagrodzeń netto,

2) wynagrodzenie za badanie dotyczy badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Impel S.A. oraz badania sprawozdań jednostkowych spółek: Impel Cleaning sp. z o.o. Impel Security Polska sp. z o.o.,

3) wynagrodzenie za przegląd dotyczy wynagrodzenia za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego skróconego sprawozdania Impel S.A.,

4) usługi doradztwa podatkowego na rzecz Impel Security Polska sp. z o.o.,

5) usługi doradztwa podatkowego na rzecz Impel S.A.

## **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](http://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 zasady ładu korporacyjnego zawarte 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 wniosek 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 Szyski.

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:**

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Podpis</b>
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	