

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
IMPEL Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego IMPEL Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Ślężnej 118, obejmującego:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 257 327 tys. zł;
- (b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 16 098 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 2 130 tys. zł;
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wypływy pieniężne netto w kwocie 4 148 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
IMPEL Spółka Akcyjna (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Monika Grudzień-Wiśniewska

Monika Grudzień-Wiśniewska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 18 marca 2011 r.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
IMPEL Spółka Akcyjna**

Niniejszy raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	4
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	13
VI. Informacje i uwagi końcowe	15

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Spółka rozpoczęła działalność 1990 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakład Elektroniki „TEL-EKO” we Wrocławiu w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod nazwą Zakład Elektroniki „TEL-EKO” S.A. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 20 grudnia 1990 r. i zarejestrowano w Rep. Nr A, X-2061/90. Dnia 6 października 1998 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki na IMPEL Spółka Akcyjna. W dniu 26 marca 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000004185. W 2003 r. decyzją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Spółki, zaklasyfikowanej do branży usług, zostały dopuszczone do publicznego obrotu na rynku regulowanym.
- (b) W roku obrotowym objętym badaniem Spółka posiadała status zakładu pracy chronionej. Warunki uzyskania i utrzymania statusu zakładu pracy chronionej określają przepisy ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych. Zgodnie z otrzymanymi decyzjami oraz zmianą w/w ustawy powyższy status został przyznany Spółce na czas nieokreślony.
- (c) W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesję wydaną przez MSWiA nr ZK-I-L-0003/99 z dnia 21 czerwca 1999 r. na fizyczną i techniczną ochronę mienia począwszy od 1 lipca 1999 r. koncesja została wydana bezterminowo i dotyczy usług wykonywanych na terenie całego kraju.
- (d) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 3 czerwca 1993 r. numer NIP 899-010-67-69. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 27 lipca 1999 r. numer REGON 006318849.
- (e) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 60 757 tys. zł i składał się z 12 151 462 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.
- (f) Na dzień 31 grudnia 2010 kapitał własny był dodatni i wynosił 221 113 tys. zł.
- (g) W badanym okresie przedmiotem działalności było m.in. świadczenie:
- usług porządkowo-czystościowych,
 - usług cateringowych w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności,
 - usług fizycznej i technicznej ochrony mienia i osób,
 - usług zarządzania nieruchomościami,
 - usług doradczych zarządzania strategicznego i korporacyjnego.
- (h) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | |
|------------------------|---------------------|
| • Grzegorz Dzik | Prezes Zarządu; |
| • Józef Biegaj | Wiceprezes Zarządu; |
| • Wojciech Rembikowski | Wiceprezes Zarządu; |
| • Danuta Czajka | Wiceprezes Zarządu. |

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 51/VII/2009 Rady Nadzorczej z dnia 8 czerwca 2009 r. na podstawie paragrafu 19 ust. 2.9. Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 18 do 29 października 2010 r.;
 - badanie końcowe od 14 lutego do 18 marca 2011 r.

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1% (2009 r.: 3,5%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 257 327 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 24 336 tys. zł, tj. o 8,6%. Spadek sumy aktywów wynikał przede wszystkim ze spadku wartości udzielonych pożyczek długo i krótkoterminowych o 28 984 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście wartości udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych o kwotę 5 394 tys. zł. Spadek sumy zobowiązań i kapitału własnego wynikał głównie ze spadku wartości otrzymanych pożyczek i kredytów krótkoterminowych o 23 036 tys. zł.
- Poprawie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 21% na koniec roku ubiegłego do 14% na koniec roku badanego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zmniejszenie poziomu zaciągniętych kredytów i pożyczek o 23 036 tys. zł.
- Ogółem przychody ze sprzedaży i z tytułu dotacji wyniosły 40 524 tys. zł i wzrosły o 5 187 tys. zł, tj. 14,7% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym, wynoszącą 96% ogółu przychodów, było świadczenie usług zarządzania strategicznego i korporacyjnego oraz realizacja usług wspierających na rzecz spółek zależnych. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 6 228 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 19,1%. Wzrost przychodów wynikał głównie z wyższego poziomu opłat za usługi zarządzania strategicznego, korporacyjnego oraz z tytułu znaku towarowego. Jednocześnie spadły przychody od jednostek niepowiązanych o 1 041 tys. zł., co wynika ze stopniowego przekazywania do spółek zależnych kontraktów związanych ze świadczeniem usług porządkowych, ochrony, cateringu i zarządzania nieruchomościami. Zmiana ta jest zgodna ze strategią Grupy IMPEL, zgodnie, z którą Spółka ma być spółką zarządzającą, nie świadczącą usług na rzecz jednostek niepowiązanych.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były usługi obce i wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze. Usługi obce w badanym okresie wyniosły 18 479 tys. zł, co stanowi 44,8% kosztów operacyjnych, a wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne wynosiły 15 555 tys. zł, co stanowi 37,7% kosztów operacyjnych. Koszty działalności operacyjnej w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 1,4%.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 40% i była wyższa o 12 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Znaczny wpływ na zmianę rentowności Spółki miał wzrost przychodów ze sprzedaży, wyższy o 1 631 tys. zł poziom otrzymanych dywidend od jednostek zależnych jak również niższy o 869 tys. zł poziom kosztów finansowych w wyniku niższego poziomu zadłużenia z tytułu kredytów.
- Polepszeniu uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności, które wynoszą 2,7 uległy poprawie głównie w wyniku spadku zadłużenia krótkoterminowego, w wyniku niższego poziomu zaciągniętych kredytów.

IMPEL S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego****SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r.**

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r.(*) tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Wartość firmy		7	0	7	N/A	0,0	0,0
Pozostałe wartości niematerialne		3 170	3 401	(231)	(6,8)	1,2	1,2
Rzeczowe aktywa trwałe		2 008	2 431	(423)	(17,4)	0,8	0,9
Nieruchomości inwestycyjne		3 534	3 647	(113)	(3,1)	1,4	1,3
Inwestycyjne prawo wieczystego użytkowania		435	455	(20)	(4,4)	0,2	0,2
Pożyczki i należności	1	71 434	89 835	(18 401)	(20,5)	27,8	31,8
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	2	82 968	77 574	5 394	7,0	32,2	27,5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		11 834	11 834	0	0,0	4,6	4,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0	715	(715)	(100,0)	0,0	0,3
		175 390	189 892	(14 502)	(7,6)	68,2	67,4
Aktywa obrotowe							
Pożyczki	1	61 086	70 733	(9 647)	(13,6)	23,7	25,1
Należności		17 879	14 292	3 587	25,1	6,9	5,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 492	5 640	(4 148)	(73,5)	0,6	2,0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		62	0	62	N/A	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe		1 418	1 106	312	28,2	0,6	0,4
		81 937	91 771	(9 834)	(10,7)	31,8	32,6
Aktywa razem		257 327	281 663	(24 336)	(8,6)	100,0	100,0

(*) dane porównawcze zostały przekształcone zgodnie z informacją zawartą w punkcie 3 sprawozdania finansowego

IMPEL S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY	3						
Kapitał podstawowy		60 757	75 757	(15 000)	(19,8)	23,6	26,9
Akcje własne		0	(27 420)	27 420	(100,0)	0,0	(9,7)
Kapitał zapasowy		100 785	100 785	0	0,0	39,1	35,8
Kapitały rezerwowe		48 206	69 131	(20 925)	(30,3)	18,7	24,5
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(4 733)	(4 733)	0	0,0	(1,8)	(1,7)
Wynik finansowy za rok obrotowy	4	16 098	9 723	6 375	65,6	6,3	3,5
		221 113	223 243	(2 130)	(1,0)	85,9	79,3
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		979	0	979	N/A	0,4	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		13	1 335	(1 322)	(99,0)	0,0	0,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		199	250	(51)	(20,4)	0,1	0,1
Przychody przyszłych okresów	5	4 477	3 739	738	19,7	1,7	1,3
Pozostałe zobowiązania		3	8	(5)	(62,5)	0,0	0,0
		5 671	5 332	339	6,4	2,2	1,9

IMPEL S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Kredyty i pożyczki	6	17 078	40 114	(23 036)	(57,4)	6,7	14,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3 205	4 312	(1 107)	(25,7)	1,2	1,5
Zobowiązania publiczno-prawne		1 404	1 120	284	25,4	0,5	0,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 983	3 448	1 535	44,5	1,9	1,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		136	128	8	6,3	0,1	0,0
Przychody przyszłych okresów	5	1 862	1 306	556	42,6	0,7	0,5
Zobowiązania pozostałe		1 434	2 219	(785)	(35,4)	0,6	0,8
Rezerwy krótkoterminowe		441	441	0	0,0	0,2	0,2
		30 543	53 088	(22 545)	(42,5)	11,9	18,8
Kapitał własny i zobowiązania razem		257 327	281 663	(24 336)	(8,6)	100,0	100,0

IMPEL S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

	Komentarz	2010 r. tys. zł	2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2010 r. Udział w przychodach (%)	2009 r. Udział w przychodach (%)
Przychody ze sprzedaży i przychody z dotacji		40 524	35 337	5 187	14,7	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej		(41 245)	(40 659)	(586)	1,4	(101,8)	(115,1)
Strata brutto		(721)	(5 322)	4 601	(86,5)	(1,8)	(15,1)
Pozostałe przychody operacyjne	8	12 754	9 045	3 709	41,0	31,5	25,6
Pozostałe koszty operacyjne		(3 454)	(1 004)	(2 450)	>100,0	(8,5)	(2,8)
Zysk operacyjny		8 579	2 719	5 860	>100,0	21,2	7,7
Przychody finansowe	9	10 387	10 212	175	1,7	25,6	28,9
Koszty finansowe	9	(1 174)	(2 043)	869	(42,5)	(2,9)	(5,8)
Zysk przed opodatkowaniem		17 792	10 888	6 904	63,4	43,9	30,8
Podatek dochodowy		(1 694)	(1 165)	(529)	45,4	(4,2)	(3,3)
Zysk netto	4	16 098	9 723	6 375	65,6	39,7	27,5
Inne całkowite dochody		0	0	0		0,0	0,0
Całkowite dochody		16 098	9 723	6 375		39,7	27,5

IMPEL S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2010 r.	2009 r. (*)	2008 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	90 dni	108 dni	93 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	40%	28%	72%
- rentowność sprzedaży brutto	(2%)	(15%)	(5%)
- ogólna rentowność kapitału	7%	4%	14%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	14%	21%	19%
- szybkość obrotu zobowiązań	27 dni	31 dni	33 dni
	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	2,7	1,7	4,2
- wskaźnik płynności II	2,7	1,7	4,2

(*) kalkulacja wskaźników na bazie przekształconych danych porównawczych zgodnie z informacją zawartą w punkcie 3 sprawozdania finansowego

IMPEL S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r.****1. Pożyczki i należności**

W badanym roku Spółka udzielała pożyczek głównie podmiotom powiązanym. Łączna wartość udzielonych długo i krótkoterminowych pożyczek spadła o 28 984 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Spadek udzielonych pożyczek jest efektem poprawy płynności w podmiotach Grupy IMPEL.

2. Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych na 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 5 394 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost udziałów i akcji w jednostkach zależnych wynika głównie z podwyższenia kapitału w spółce Impel Rental Sp. z o.o. o 6 200 tys. zł.

3. Kapitał własny

Zarejestrowany kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 60 757 tys. zł i składał się z 12 151 462 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. W badanym okresie wartość kapitału akcyjnego została obniżona o 15 000 tys. zł.

Na 31 grudnia 2010 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w tys. zł	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Grzegorz Dzik	5 037 907	25 189	170 984 akcje zwykłe 2 850 000 akcje uprzywilejowane 2 016 923 akcje imienne zwykłe	45,99%
Józef Biegaj	3 508 255	17 541	129 016 akcje zwykłe 2 150 000 akcje uprzywilejowane 1 229 239 akcje imienne zwykłe	32,99%
Pozostali	3 605 300	18 027	3 313 000 akcje zwykłe 292 300 akcje imienne zwykłe	21,02%
	12 151 462	60 757		100,0%

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

4. Wynik finansowy netto

Zysk netto za badany rok obrotowy wyniósł 16 098 tys. zł. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 18 227 tys. zł, w następujący sposób:

- z zysku roku 2010 w kwocie 16 098 tys. zł;
- z kapitału rezerwowego w kwocie 2 129 tys. zł.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 czerwca 2010 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 9 723 tys. zł został wypłacony w formie dywidendy. Ponadto Spółka wypłaciła w formie dywidendy kapitał rezerwowi utworzony z zysków lat poprzednich w kwocie 8 505 tys. zł.

5. Przychody przyszłych okresów

Spółka rozlicza w czasie przychody z tytułu otrzymanych z Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych dotacji, dofinansowywanych z zakładowego funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych środków trwałych zakupionych w celu rehabilitacji oraz przychody z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji. W badanym roku przychody przyszłych okresów długo i krótkoterminowe wyniosły łącznie 6 339 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 1 294 tys. zł.

6. Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte kredyty i pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 17 078 tys. zł i spadły w porównaniu do roku ubiegłego o 23 036 tys. zł. Spadek wartości zaciągniętych kredytów był możliwy dzięki zmniejszeniu wartości udzielonych pożyczek podmiotom z Grupy IMPEL.

7. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki zostały szczegółowo opisane w notcie 33.1 do sprawozdania finansowego.

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy do 31 grudnia 2010 r.

8. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w badanym roku wynosiły 12 754 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 3 709 tys. zł, tj. o 41,0%. Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody z dywidend i udziałów w zyskach, które wyniosły w 2010 r. 10 172 tys. zł (rok poprzedni: 8 541 tys. zł).

9. Przychody i koszty finansowe

Jednym z rodzajów działalności Spółki jest zarządzanie płynnością w Grupie IMPEL. W celu zarządzania płynnością Spółka zaciąga kredyty bankowe i udziela pożyczek podmiotom powiązanym. Na działalności tej Spółka generuje przychody i koszty odsetkowe. W badanym roku koszty z tytułu odsetek spadły o 900 tys. zł, a przychody z tytułu odsetek spadły o 97 tys. zł.

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

IMPEL S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2010. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 22 lipca 2010 i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 585 poz. 3265 dnia 7 marca 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego IMPEL Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Ślężnej 118. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 257 327 tys. zł;
- (b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 16 098 tys. zł;
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 2 130 tys. zł;
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wypływy pieniężne netto w kwocie 4 148 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 18 marca 2011 r. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej IMPEL Spółka Akcyjna z dnia 18 marca 2011 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Monika Grudzień-Wiśniewska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 18 marca 2011 r.