



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY IMPEL
W I PÓŁROCZU 2011 ROKU**

I. Organizacja Grupy Impel ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

1. Opis Grupy Impel

Grupa Impel jest największą w Polsce grupą spółek specjalizującą się w outsourcingu usług dla przedsiębiorstw, instytucji finansowych, służby zdrowia i opieki społecznej oraz administracji publicznej.

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

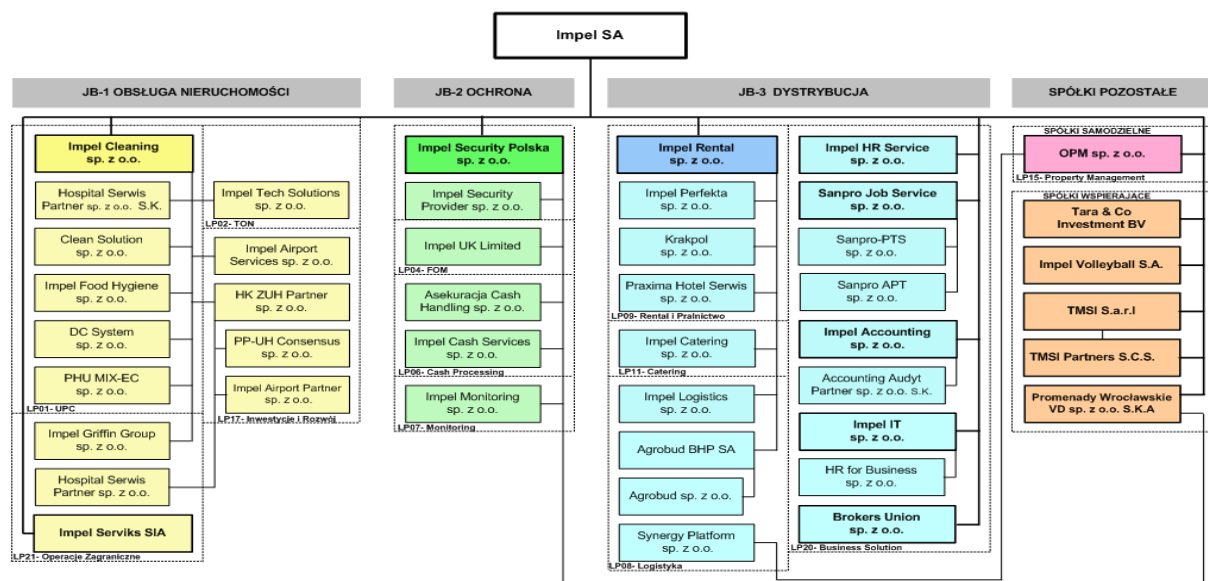
Do zadań Impel S.A. należy w szczególności świadczenie usług w zakresie doradztwa strategicznego na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Impel, jak również, podejmowanie decyzji strategicznych dotyczących rozwoju Grupy, tj. decyzji inwestycyjnych, w tym decyzji dotyczących zaangażowania kapitałowego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

Działalność operacyjną Grupy prowadzona jest przez jej spółki zależne podzielone na trzy jednostki biznesowe:

- Jednostka Biznesowa – 1 Obsługa Nieruchomości** - obejmuje usługi z zakresu wewnętrznego i zewnętrznego sprzątania budynków, specjalistyczne usługi w zakresie zapewnienia czystości dla odbiorców instytucjonalnych, usługi handlingowe (naziemna obsługa samolotów i bagaży), usługi technicznego utrzymania nieruchomości, systemów alarmowych, telewizji przemysłowej, ochrony przeciwpożarowej;
- Jednostka Biznesowa – 2 Ochrona** - obejmuje usługi z zakresu fizycznej ochrony mienia, monitoringu wizyjnego i GPS oraz cash handlingu i cash processingu (konwojowanie i zarządzanie fizyczną gotówką - konfekcjonowanie);
- Jednostka Biznesowa – 3 Dystrybucja** - obejmuje usługi z zakresu rentalu (wynajem odzieży roboczej i bielizny płaskiej), pralnictwa dla odbiorców instytucjonalnych, przygotowywania i dostarczania żywności, organizacji dostaw materiałów i towarów, obsługi kadrowo-płacowej i pracy czasowej, usługi księgowe i teleinformatyczne.

Strukturę Grupy uzupełniają spółki **Pozostałe**, tj. podmioty świadczące m.in. usługi zarządzania nieruchomościami i zarządzania łańcuchem dostaw, usługi licencyjne oraz usługi związane z działalnością sportową.

Struktura Grupy Impel aktualna na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania została przedstawiona poniżej.



2. Wykaz spółek Grupy wg stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w tym podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 roku

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Przedmiot działalności	Charakter powiązania z Impel S.A.	Udziałowcy	Metoda konsolidacji
	Impel S.A.	nadzór i zarządzanie Grupą Impel	jednostka dominująca	41,46% Grzegorz Dzik 28,87% Józef Biegaj 29,67% pozostali akcjonariusze	pełna
Jednostki zależne					
Jednostka Biznesowa 1 – Obsługa Nieruchomości					
1.	Impel Cleaning sp. z o.o.	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
2.	Impel Serviks SIA (Łotwa)	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna bezpośrednio	66,99% Impel S.A. 33,01% osoba trzecia	pełna
3.	DC System sp. z o.o.	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
4.	Impel Food Hygiene sp. z o.o.	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
5.	Impel Tech Solutions sp. z o.o.	techniczna obsługa nieruchomości	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
6.	Impel Airport Services sp. z o.o.	usługi handlingowe	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
7.	Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K.	usługi porządkowo - czystościowe, usługi pomocowe w służbie zdrowia	jednostka zależna pośrednio	90% Impel Cleaning sp. z o.o. 9% Impel Tech Solutions sp. z o.o. 1% Hospital Serwis Partner sp. z o.o.	pełna
8.	Impel Griffin Group sp. z o.o. (Ukraina)	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna pośrednio	61% Impel Cleaning sp. z o.o. 39% osoby trzecie	pełna
9.	Impel Airport Partner sp. z o.o. 1)	wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
10.	Clean Solution sp. z o.o.	techniczna obsługa nieruchomości, wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
11.	HK ZUH Partner sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami, działalność turystyczna	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
12.	Hospital Serwis Partner sp. z o.o.	usługi outsourcingowe	jednostka zależna pośrednio	100% HK ZUH Partner sp. z o.o.	pełna
13.	PP-UH Consensus sp. z o.o.	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności	jednostka zależna pośrednio	67,1% HK ZUK Partner sp. z o.o. 32,9% osoba trzecia	pełna
14.	PHU MIX-EC sp. z o.o.	usługi porządkowo - czystościowe	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cleaning sp. z o.o.	pełna
Jednostka Biznesowa 2 – Ochrona					
15.	Impel Security Polska sp. z o.o.	usługi fizycznej i technicznej ochrony mienia	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
16.	Asekuracja Cash Handling sp. z o.o.	usługi cash processingu	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Cash Services sp. z o.o.	pełna
17.	Impel Security Provider sp. z o.o.	usługi fizycznej i technicznej ochrony osób i mienia	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Security Polska sp. z o.o.	pełna
18.	Impel Monitoring sp. z o.o.	usługi fizycznej i technicznej ochrony osób i mienia	jednostka zależna pośrednio	94,14% Impel S.A. 5,86% Impel Security Polska sp. z o.o.	pełna
19.	Impel Cash Services sp. z o.o.	usługi cash processingu	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Security Polska sp. z o.o.	pełna
20.	Impel UK Limited 2) (Wielka Brytania)	usługi outsourcingowe	jednostka zależna pośrednio	90% Impel Security Polska sp. z o.o. 10% osoba trzecia	pełna
Jednostka Biznesowa 3 – Dystrybucja					
21.	Impel Rental sp. z o.o.	usługi pralnictwa i rentalu	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2011 roku

22.	Impel Perfekta sp. z o.o.	usługi pralnictwa	jednostka współzależna	50% Impel Rentalsp. z o.o. 50% Perfekta Beteiligungs-gesellschaft mbH	proporcjonalna
23.	Krakpol sp. z o.o.	usługi pralnictwa	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Rental sp. z o.o.	pełna
24.	Impel Catering sp. z o.o.	usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Rental sp. z o.o.	pełna
25.	Impel Logistics sp. z o.o.	usługi logistyczne	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Rental sp. z o.o.	pełna
26.	Praxima Hotel Serwis sp. z o.o.	usługi pralnictwa	jednostka zależna pośrednio	51% Impel Rental sp. z o.o. 49% osoby trzecie	pełna
27.	Impel HR Service sp. z o.o.	usługi kadrowo - płacowe	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
28.	Sanpro Job Service sp. z o.o. 3)	usługi w zakresie pracy czasowej	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
29.	Sanpro - PTS sp. z o.o.	usługi w zakresie pracy czasowej	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Job Service sp. z o.o.	pełna
30.	Sanpro APT sp. z o.o.	usługi w zakresie pracy czasowej	jednostka zależna pośrednio	100% Impel Job Service sp. z o.o.	pełna
31.	Impel Accounting sp. z o.o.	usługi rachunkowo-księgowe, usługi doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
32.	Accounting Audyt Partner sp. z o.o.S.K.	rewizja finansowa	jednostka zależna pośrednio	99,3% Impel Accounting sp. z o.o. 0,7 osoby trzecie	pełna
33.	Agrobud BPH S.A.	produkcja i sprzedaż artykułów BHP	jednostka zależna pośrednio	50,9% Rental 49,1% osoby trzecie	pełna
34.	Agrobud sp. z o.o.	sprzedaż artykułów BHP	jednostka zależna pośrednio	100% Agrobud BPH S.A.	pełna
35.	Brokers Union sp. z o.o.	pośrednictwo ubezpieczeniowe	jednostka zależna bezpośrednio	51,04% Impel S.A. 48,96% osoby trzecie	pełna
36.	Impel IT sp. z o.o.	usługi teleinformatyczne, konsulting w zakresie konfigurowania i wdrażania ZSI	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
37.	HR for Business sp. z o.o.	usługi outsourcingowe	jednostka zależna bezpośrednio	90% Impel S.A. 10% Impel IT sp. z o.o.	pełna
38.	Synergy Platform sp. z o.o. 4)	usługi outsourcingowe	jednostka zależna bezpośrednio	100% OPM sp. z o.o.	pełna
w tym spółki:					
39.	OPM sp. z o.o.	zarządzanie dostawami usług do klientów	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
40.	Impel Volleyball S.A.	działalność sportowa	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna 4)
41.	Promenady Wrocławskie VD sp. z o.o. S.K.A.	usługi deweloperskie	jednostka współzależna	52,4% Impel S.A. 47,6% Vantage Development S.A.	proporcjonalna
42.	Tara & Co Investment B.V. (Holandia)	operacje kapitałowe na aktywach finansowych wybranych spółek GI	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
43.	TMSI S.a.r.l (sp. z o.o.) (Luksemburg)	usługi licencyjne	jednostka zależna bezpośrednio	100% Impel S.A.	pełna
44.	TMSI Partners S.C.S. (S.K.) (Luksemburg)	usługi licencyjne	jednostka zależna bezpośrednio	99,97% Impel S.A. 0,03% TMSI S.a.r.l.	pełna
Spółki stowarzyszone					
45.	Grupa Vantage Development S.A.	usługi deweloperskie	jednostka stowarzyszona bezpośrednio	49,24% Worldstar Investments S.a.r.l. 25,94% Impel S.A. 10,95% Grzegorz Dzik 8,26% Józef Biegaj 5,61% Vantage Development S.A. (akcje własne)	praw własności

1) w dniu 18 maja 2011 roku spółka Serwis Partner sp. z o.o. zmieniła nazwę na Impel Airport Partner sp. z o.o.,

2) po dniu bilansowym spółka została przeznaczona do sprzedaży,

3) w dniu 8 marca 2011 roku spółka Impel Job Service sp. z o.o. zmieniła nazwę na Sanpro Job Service sp. z o.o.,

4) w dniu 27 lipca 2011 roku spółka Ecoimpel sp. z o.o. zmieniła nazwę na Synergy Platform sp. z o.o.

3. Zmiany w strukturze Grupy Impel

Nowe podmioty – spółki nowozawiazane i spółki pozyskane w drodze akwizycji

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

Spółka	Data zawiązania spółki/data transakcji/data objęcia udziałów	Spółka obejmująca udziały	Objęty kapitał zakładowy	Udział w kapitale spółki po transakcji	Przedmiot działalności
Brokers Union sp. z o.o. 1)	8.02.2011	Impel S.A.	122.500 zł	51%	usługi ubezpieczeniowe
AGROBUD BHP S.A. 2)	22.02.2011	Impel Rental sp. z o.o.	137.650 zł	51%	produkcja odzieży roboczej i dystrybucja art. bhp
TMSI S.a.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.) 4)	31.05.2011	Impel S.A. TMSI S.a.r.l.	3.388.110 EURO 990 EURO	99,97% 0,03%	usługi licencyjne
Impel Volleyball S.A. 5)	17.06.2011	Impel S.A.	100.000 zł	100%	działalność sportowa

1) podmiot pozyskany w drodze akwizycji,

2) podmiot pozyskany w drodze akwizycji - w wyniku jego nabycia Grupa Impel objęła kontrolę nad spółką Agrobud sp. z o.o.,

3) spółka nowozawiazana,

4) spółka nowozawiazana,

5) spółka nowozawiazana.

Podwyższenie kapitałów zakładowych w spółkach Grupy

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

Spółka	Kwota podwyższenia kapitału zakładowego [zł]	Spółka obejmująca udziały	Udział w kapitale spółki po transakcji	Kapitał zakładowy po rejestracji [zł]
HR for Business sp. z o.o.	450.000	Impel S.A.	90%	500.000

Sprzedaż udziałów w ramach Grupy

Spółka	Spółka zbywająca udziały	Data transakcji	Zbyty kapitał zakładowy [zł]	Spółka nabywająca udziały
Ecoimpel sp. z o.o.	Impel S.A.	1.02.2011	100.000 zł	OPM sp. z o.o.

Sprzedaż udziałów poza Grupę

Spółka	Spółka zbywająca udziały	Data transakcji	Zbyty kapitał zakładowy [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.

1) transakcja odsprzedaży 49% udziałów spółki dotychczasowemu współwłaścicielowi

Inne

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 jest w trakcie rejestracji przez Sąd.

W I półroczu 2011 roku 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 przystąpiła Impel Tech Solutions sp. z o.o. W związku z powyższym struktura udziałów spółki Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco: Impel Cleaning sp. z o.o. – 90%, Impel Tech Solutions sp. z o.o. – 9% i Hospital Serwis Partner sp. z o.o. – 1%.

4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Impel

W I półroczu 2011 roku nie miały miejsca istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Impel.

5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Impel S.A.

Zarząd

W I półroczu 2011 roku nie miały miejsca zmiany personalne w składzie Zarządu Impel S.A., który na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Funkcja w Zarządzie	Skład
Prezes Zarządu	Grzegorz Dzik
Wiceprezes Zarządu	Józef Biegaj 1)
	Wojciech Rembikowski
	Danuta Czajka

1) w dniu 23 maja 2011 roku Rada Nadzorcza powierzyła na kolejną trzyletnią kadencję pełnienie funkcji Członka Zarządu

Rada Nadzorcza

W I półroczu 2011 roku nie miały miejsca zmiany personalne w składzie Rady Nadzorczej Impel S.A., który na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Funkcja w Radzie Nadzorczej	Skład
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Oblój
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Malinowski
	Piotr Urbańczyk
	Piotr Pawłowski
	Jakub Dzik

6. Zestawienie stanu posiadania akcji Impel S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania sprawozdania, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 12 maja 2011 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania akcji Impel S.A. przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Impel S.A.

	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku (12 maja 2011 roku)	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku (30 sierpnia 2011 roku)
Zarząd				
Grzegorz Dzik	5.037.907	bz	bz	5.037.907
Józef Biegaj	3.508.255	bz	bz	3.508.255
Wojciech Rembikowski	-	x	x	-
Danuta Czajka	-	x	x	-
Rada Nadzorcza				
Krzysztof Oblój	-	x	x	-
Piotr Pawłowski	-	x	x	-
Piotr Urbańczyk	-	x	x	-

Andrzej Malinowski	-	x	x	-
Jakub Dzik	49.886	+ 3.114 1)	bz	53.000

1) zgodnie z zawiadomieniem z dnia 20 maja 2011 roku

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Impel S.A. na dzień przekazania niniejszego sprawozdania 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 WZ Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Impel S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 12 maja 2011 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Impel S.A.

Akcionariusz	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%

8. Zamiany w strukturze kapitału zakładowego Impel S.A. – zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela

Zmiana struktury kapitału zakładowego Impel S.A. 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.

Struktura kapitału zakładowego po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 200.000 akcji na okaziciela pierwszej emisji - seria A, o wartości nominalnej 5 zł,
- 100.000 akcji na okaziciela drugiej emisji - seria B, o wartości nominalnej 5 zł,
- 5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu trzeciej emisji - seria C, o wartości nominalnej 5 zł,
- 3.538.462 akcje na okaziciela trzeciej emisji – seria C o wartości nominalnej 5 zł,
- 3.313.000 akcji na okaziciela czwartej emisji – seria D, o wartości nominalnej 5 zł.

Wysokość kapitału zakładowego Impel S.A. oraz ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji pozostała bez zmian i wynosi odpowiednio 60.757.310 zł i 17.151.462 głosów.

9. Zatrudnienie w Grupie Impel

Średnie zatrudnienie w Grupie Impel w I półroczu 2011 roku wynosiło:

	Niepełnosprawni (w etatach)	Pełnosprawni (w etatach)	Ogółem (w etatach)
I półrocze 2010 roku	3.273	10.527	13.800
I półrocze 2011 roku	3.660	9.957	13.617

Stan zatrudnienia w Grupie Impel na dzień 30 czerwca 2011 roku kształtował się następująco:

	Niepełnosprawni (w etatach)	Pełnosprawni (w etatach)	Ogółem (w etatach)
30 czerwca 2010 roku	3.259	10.455	13.709
30 czerwca 2011 roku	3.743	9.819	13.562

II. Wyniki finansowe Grupy Impel

1. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Impel

Podstawowe pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Impel	I półrocze 2010 roku	I półrocze 2011 roku	Zmiana[%]
Przychody ze sprzedaży	533.567	593.844	11,3
Dotacje	17.943	21.239	18,4
EBIT	25.387	26.540	4,5
Wynik netto	21.839	42.047	92,5

Przychody

W I półroczu 2011 roku przychody Grupy Impel ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosły 593.844 tys. złotych, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 60.277 tys. złotych (tj. o 11,3%). Wzrost przychodów ze sprzedaży wynika głównie z pozyskiwania nowych kontraktów, renegocjacji kontraktów już istniejących, przeprowadzonych akwizycji oraz podwyższenia wartości udziałów w spółce PP-UH Consensus sp. z o.o. (i w konsekwencji konsolidacji tej spółki metodą pełną). W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży w nowo nabytych spółkach (PHU Mix-EC sp. z o.o., Agrobud BHP S.A., Agrobud sp. z o.o., Brokers Union sp. z o.o.) oraz PP-UH Consensus sp. z o.o. wyniosły 28.531 tys. złotych.

Dotacje uzyskane przez Grupę Impel z tytułu zwiększonych kosztów zatrudnienia osób niepełnosprawnych w I półroczu 2011 roku wyniosły 21.239 tys. złotych i były wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 3.296 tys. złotych (tj. o 18,4%). Wskaźnik udziału dotacji w przychodach ze sprzedaży wyniósł 3,5% i kształtuje się na poziomie zbliżonym do poziomu w I półroczu roku 2010.

Koszty

Koszty działalności operacyjnej Grupy Impel w I półroczu 2011 roku wyniosły 591.095 tys. złotych, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 63.482 tys. złotych (tj. o 12,0%). Wskaźnik operacyjności kosztów (koszty działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży) w I półroczu 2011 roku wyniósł 99,5% i jest gorszy w stosunku do poziomu osiągniętego w I półroczu 2010 roku, kiedy to kształtował się na poziomie 98,9%. Istotny wpływ na pogorszenie wskaźnika ma głównie niższa wartość przychodów ze sprzedaży spowodowana obniżeniem części stawek przez klientów w JB-2 Ochrona przy jednoczesnym wzroście kosztów wynagrodzeń związanych ze wzrostem minimalnego wynagrodzenia.

Wyniki

Wynik na działalności operacyjnej EBIT uzyskany w I półroczu 2011 roku wyniósł 26.540 tys. złotych i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1.153 tys. złotych (tj. o 4,5%).

Należy zauważyć, że wynik na działalności operacyjnej EBIT w I półroczu 2011 roku zawiera zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Autogrill Polska sp. z o.o. (wpływ na wynik +2,5 mln złotych), natomiast wynik EBIT analogicznego okresu roku ubiegłego zawierał +0,63 mln złotych z tytułu sprzedaży przez spółkę Krakpol sp. z o.o. wierzytelności za bezumowne korzystanie z ujęcia wody. Obydwie transakcje miały charakter jednorazowy w stosunku do normalnej działalności Grupy Impel.

Osiągnięty w I półroczu 2011 roku wynik netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego wyniósł 42.047 tys. złotych i był wyższy od wyniku zrealizowanego w I półroczu 2010 roku o 20.208 tys. złotych (tj. o 92,5%). Wynik netto Grupy Impel w I półroczu 2011 roku zawiera wartość 23.760 tys. złotych, stanowiącą równowartość aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego z wniesienia Znaku Towarowego „IMPEL” do spółki TMSI Partners S.C.S. z siedzibą w Księstwie Luxemburg (dalej: TMSI), którego wartość została oszacowana przez niezależnego rzeczoznawcę na 150 mln złotych. Wartość aktywa będzie rozliczana w kolejnych latach obrotowych, wg szacunków Emitenta do roku 2021.

Zarząd Impel S.A. ustala wewnętrzne plany i projekcje finansowe wyników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Impel (Spółki Akcyjnej Impel oraz podmiotów od niej zależnych i stowarzyszonych) na kolejne okresy, w maksymalnym terminie do pięciu lat, począwszy od bieżącego roku obrotowego. Podstawą przyjęcia pięcioletniego okresu planowania wyników finansowych

jest duża dynamika zmian wewnątrz organizacji, jak również duża zmienność przepisów prawnych i podatkowych, otoczenia biznesowego oraz sytuacji na rynkach, na której operują spółki Grupy Impel.

W związku z powyższym faktem, kierując się metodą ostrożnej wyceny możliwe jest przewidzenie wysokości przychodów spółki TMSI w okresie 5 lat. Stąd też zakładamy tworzenie aktywa na podatek odroczony w Grupie Impel w systemie kroczącym tj. każdorocznie zostanie utworzone aktywo na podatek odroczony, którego wartość zostanie uwiarygodniona w planach Grupy Impel.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. utworzone zostało aktywo na podatek odroczony w wysokości 23 760 tys. zł, które zgodnie z szacunkami Zarządu będzie się realizowało w okresie kolejnych 5 lat. Jednocześnie co roku zostanie utworzona dodatkowa wartość aktywa na podatek odroczony w wysokości planowanej do realizacji w kolejnym roku, przy czym maksymalny okres rozliczania aktywa na podatek odroczony wyniesie 10 lat, co odpowiada okresowi ekonomicznej użyteczności aktywa przyjętego dla potrzeb podatkowych w spółce TMSI.

Wynik netto bez uwzględnienia aktywa z tytułu podatku odroczonego wyniósł w I półroczu 2011 roku 18.287 tys. złotych i był w stosunku do I półrocza 2010 roku niższy o 3.552 tys. złotych (tj. o 16,3%). Spadek wyniku netto w porównywanych okresach wynika z uwzględnienia w wynikach I półrocza 2011 roku skonsolidowanego wyniku Grupy Vantage Development S.A. w kwocie -0,183 mln złotych wobec 2,045 mln złotych w I półroczu roku ubiegłego oraz ze wzrostu obciążeń z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu rozliczania strat podatkowych z lat ubiegłych.

2. Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Impel na dzień 30 czerwca 2011 roku zamyka się kwotą 650.196 tys. złotych. i jest wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o 67.484 tys. złotych (tj. o 11,6%). Aktywa trwałe stanowią 33,2% sumy aktywów według stanu na 30 czerwca 2011 roku wobec 37,1% na 31 grudnia 2010 roku, natomiast aktywa obrotowe odpowiednio 66,8% wobec 62,9%.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitały własne stanowią 48,9% struktury finansowania Grupy Impel wobec 51,6% na dzień 31 grudnia 2010 roku, natomiast zobowiązania odpowiednio 50,6% wobec 47,7%.

Wśród czynników powodujących najistotniejsze zmiany w skonsolidowanym bilansie można wskazać:

- reklasyfikacje części aktywów (głównie pożyczki udzielone spółkom Grupy Vantage Development S.A. oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu) i pasywów, które na dzień 30 czerwca 2011 roku klasyfikowane są jako „przeznaczone do dystrybucji”,
- uwzględnienie w skonsolidowanym bilansie nowo przejętych spółek,
- wyniki bieżącej działalności Grupy Impel,
- uwzględnienie aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego z wniesienia Znaków Towarowych „IMPEL”.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Impel wykazuje dodatni kapitał obrotowy netto i zachowuje bezpieczną strukturę finansowania. Strukturę aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu Grupy Impel przedstawia tabela poniżej:

w tys. złotych

	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 30.06.2011r.	Przyrost	Dynamika	Struktura	
	1	2	3=2-1	4=2/1	31.12.2010	30.06.2011
Aktywa trwałe	215.986	215.964	-0,022	99,9%	37,1%	33,2%
Aktywa obrotowe	366.726	434.232	67.506	118,4%	62,9%	66,8%
RAZEM AKTYWA	582.712	650.196	67.484	111,6%	100,0%	100,0%
Kapitał własny jednostki dominującej	300.365	318.005	17.640	105,9%	51,6%	48,9%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	3.914	3.425	-0.489	87,5%	0,7%	0,5%
Zobowiązania długoterminowe	35.779	45.883	10.104	128,2%	6,1%	7,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	242.654	282.883	40.229	116,6%	41,6%	43,5%
RAZEM PASYWA	582.712	650.196	67.484	111,6%	100,0%	100,0%

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

Wpływ na wyniki kolejnego półrocza mogą mieć następujące czynniki:

- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży,
- rosnąca walka konkurencyjna w szczególności w segmencie ochrona,
- niższy wolumen przeliczanej gotówki w usłudze cash processing,
- działania restrukturyzacyjne w zakresie kosztów pracy, związane ze zmianą w zakresie przepisów dotyczących dofinansowania do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych,
- rozwiązywanie części rezerw urlopowych w miesiącach letnich.

4. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Impel

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

Wskaźnik	I półrocze 2010 roku	I półrocze 2011 roku
Wynik na działalności operacyjnej EBIT (w tys. złotych)	25.387	26.540
Marża zysku operacyjnego 1)	4,60%	4,31%
Zysk brutto (w tys. złotych)	24.398	24.406
Rentowność sprzedaży brutto 2)	4,42%	3,97%
Zysk netto (w tys. złotych)	21.739	41.952
Zysk netto jedn. dominującej (w tys. złotych)	21.839	42.047
Rentowność sprzedaży netto 3)	3,96%	6,84%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE 4)	7,98%	13,08%
Stopa zwrotu z aktywów ROA 5)	4,26%	6,47%
Płynność bieżąca 6)	1,35	1,54
Płynność szybka 7)	1,30	1,45
Rotacja należności (w dniach) 8)	65	72
Rotacja zobowiązań (w dniach) 9)	17	20
Kapitał pracujący 10)	74.802	151.349
Udział kapitału pracującego w całości aktywów 11)	14,60%	23,28%
Zadłużenia ogółem 12)	0,47	0,51
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego 13)	0,87	1,02

1) zysk operacyjny/przychody łącznie

2) zysk brutto/ przychody łącznie

3) zysk netto/ przychody łącznie

4) zysk netto/ wartość kapitału własnego

5) zysk netto/wartość aktywów

6) aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące

7) (aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania bieżące

8) (należności netto z tytułu dostaw i usług/ przychody łącznie)*180

9) (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych towarów i produktów)*180

10) aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

11) kapitał pracujący/aktywa

12) zobowiązania ogółem/aktywa

13) zobowiązania ogółem/kapitał własny

I półrocze 2011 roku Grupa Impel zamknęła wynikiem na działalności operacyjnej w wysokości 26.540 tys. zł, co stanowi poprawę w stosunku do analogicznego okresu o 4,5% , przy sprzedaży wyższej o 11,3%. Marża zysku operacyjnego w I półroczu 2011 roku była niższa o 0,29 pkt. proc. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W związku utworzeniem aktywa na podatek odroczone, wynikającego z różnicy pomiędzy wartością bilansową i podatkową Znak. Towarowego „IMPEL”, zanotowano wzrost rentowności sprzedaży netto (wzrost o 2,88 pkt. proc.). Wyższy zysk wpłynął pozytywnie zarówno na stopę zwrotu z kapitału własnego ROE (13,08% w porównaniu do 7,98% w poprzednim półroczu roku ubiegłego) jak i stopę zwrotu z aktywów (6,47% do 4,26% za I półrocze 2010 roku).

W I półroczu 2011 roku wskaźniki rotacji należności i zobowiązań w wyniku wzrostu sald należności jak i zobowiązań handlowych uległy wydłużeniu - rotacja należności o 7 dni, a rotacja zobowiązań o 3 dni.

W I półroczu 2011 roku ponad dwukrotnie wzrósł kapitał pracujący, po części w wyniku wzrostu należności i zapasów, ale przede wszystkim w związku z powstałym aktywem przeznaczonym do sprzedaży (w związku z wydzieleniem działalności deweloperskiej ze struktur Grupy do Grupy Vantage Development).

5. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Impel S.A.

Istniejące poręczenia kredytów i pożyczek oraz udzielone gwarancje jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, w przypadku kiedy ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Impel S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia tabela poniżej.

Poręczenia

I. Poręczycielem przedstawionych w poniższej tabeli poręczeń jest Impel S.A.

w tys. złotych

Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Przedmiot poręczenia	Data wygaśnięcia poręczenia	Warunki finansowe (wynagrodzenie Impel S.A.)	Kwota nominalna poręczenia	Kwota realna poręczenia na 30.06.2011
Impel Security Polska sp. z o.o.	kredyt bankowy w ING Bank Śląski S.A.	15.08.2011	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	1.000	0
	kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.	31.05.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	4.000	2.352
	kredyt bankowy w Alior Bank S.A.	06.12.2011	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	5.000	1.829
	kredyt bankowy w Bank DnB NORD Polska S.A.	31.05.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	3.000	917
		31.05.2014		2.000	2.000
		30.06.2017		9.000	0
	linia gwarancyjna w Kredyt Bank S.A.	31.07.2017	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	7.000	3 382
	linia gwarancyjna w Alior Bank S.A.	06.01.2015	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	5.000	661
	linia gwarancyjna w Bank DnB NORD Polska S.A.	30.06.2017	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	2.000	0
	leasing w Kredyt Lease S.A.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2014.06.20	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	2.604	859
	leasing w Volkswagen Leasing Polska sp. z o.o.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2014.06.14	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	6.684	4.563
	leasing w BRE Leasing sp. z o.o.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2014.05.30	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	3.993	3.109
RAZEM				51.281	19.672
Impel Cleaning sp. z o.o.	kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A.	29.06.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	3.000	0
	kredyt bankowy w ING Bank Śląski S.A.	15.08.2011	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	500	0
	kredyt bankowy	30.12.2011	provizja 0,5% za kwartał od	7.500	6.971

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2011 roku

	w PKO BP S.A.		kwoty wykorzystanej na początek kwartału	7.500	7.500
	kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.	31.05.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	11.000	8.375
	kredyt bankowy w Bank DnB NORD Polska S.A.	31.05.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	5.000	4.369
		31.07.2016		8.800	8.800
		30.06.2017		9.000	0
	kredyt bankowy w BRE Bank S.A.	08.12.2011	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	4.000	3.171
	linia gwarancyjna w Kredyt Bank S.A.	31.07.2017	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	20.000	13.794
	linia gwarancyjna w PZU S.A.	09.05.2018	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	8.000	4.072
	linia gwarancyjna w Bank DnB NORD Polska S.A.	30.06.2017	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	3.000	2.020
	leasing w Volkswagen Leasing Polska sp. z o.o.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2014.12.09	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	7.763	5.471
	leasing w Kredyt Lease S.A.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2015.04.20	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	7.570	3.773
	leasing w SQ Equipment Leasing Polska sp. z o.o.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2015.09.20	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	12.340	8.530
	leasing w BRE Leasing sp. z o.o.	poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2015.05.30	provizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu	8.383	6.265
	RAZEM			123.356	83.111

II. Poręczycielem przedstawionych w poniższej tabeli poręczeń jest Impel Security Polska sp. z o.o.

					w tys. złotych
Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Przedmiot poręczenia	Data wygaśnięcia poręczenia	Warunki finansowe (wynagrodzenie Impel S.A.)	Kwota nominalna poręczenia	Kwota realna poręczenia na 30.06.2011
Impel S.A.	kredyt bankowy w Alior Bank S.A.	06.12.2011	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	15.000	13.792
	kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A.	29.06.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	1.000	0
	kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.	31.05.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	7.000	5.828
	linia gwarancyjna w Kredyt Bank S.A.	31.01.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	39	39
	RAZEM			23.039	19.659
Impel Cleaning sp. z o.o.	kredyt bankowy w Bank Peko S.A.	31.05.2012	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	11.000	8.374
	kredyt bankowy w Bank DnB NORD Polska S.A.	31.07.2016	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	8.800	8.800
		30.06.2017		9.000	0
	kredyt bankowy w PKO BP S.A.	30.12.2011	provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału	7.500	6.971
				7.500	7.500
RAZEM			43.800	31.645	

Gwarancje

Łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność:

w tys. złotych

Gwarancja	Przedmiot gwarancji	Kwota gwarantowana	Wartość realna zobowiązań, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana	Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone gwarancje
Impel S.A.				
Kredyt Bank - linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	39	39	31.01.2012
Deutsche Bank PBC S.A – linia gwarancyjna 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. – gwarancje wystawione w imieniu Impel S.A.	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	20.000	933	29.06.2017
Deutsche Bank PBC S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Rental sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy		228	31.12.2011
Deutsche Bank PBC S.A – gwarancje wystawione w imieniu OPM sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy		83	31.01.2013
Deutsche Bank PBC S.A – gwarancje wystawione w imieniu Impel Accounting sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy		382	31.12.2012
Deutsche Bank PBC S.A – gwarancje wystawione w imieniu Impel Perfecta sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy		5	31.03.2012
Deutsche Bank PBC S.A – gwarancje wystawione w imieniu Impel HR Service sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy		350	31.12.2012
RAZEM		20.039	2.020	

Gwarancja	Przedmiot gwarancji	Kwota gwarantowana	Wartość realna zobowiązań, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana	Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone gwarancje
Impel Cleaning sp. z o. o.				
Kredyt Bank S.A. - linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	20.000	13.794	31.07.2017
Deutsche Bank PBC S.A – linia gwarancyjna 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. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Clearing sp. z o.o.	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	20.000	8.112	29.06.2017
Deutsche Bank PBC S.A – gwarancje wystawione w imieniu Hospital Serwis Partner sp. z o. o. SK	należyte wykonanie umowy		15	31.12.2011
Deutsche Bank PBC S.A – gwarancje wystawione w imieniu Impel Airport Services sp. z o.o.	należyte wykonanie umowy		3	21.10.2011
PZU S.A. – linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	8.000	4.072	09.05.2018
Bank DnB NORD Polska S.A. - linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	3.000	2.020	30.06.2017
RAZEM		51.000	28.016	

Gwarancja	Przedmiot gwarancji	Kwota gwarantowana	Wartość realna zobowiązań, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana	Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone gwarancje
Impel Security Polska sp. z o. o.				
Kredyt Bank S.A. - linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	7.000	3.382	31.07.2017
Deutsche Bank – linia gwarancyjna 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. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Cleaning sp. z o.o.	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	20.000	4.423	29.06.2017
Alior Bank – linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	5.000	661	06.01.2015
Bank DnB NORD Polska S.A. - linia gwarancyjna	udział w przetargu, należyte wykonanie umowy	2.000	0	30.06.2017
RAZEM		34.000	8.466	

Poza wyżej wymienionymi, żadna z pozostałych spółek Grupy Impel nie udzieliła poręczeń lub gwarancji innemu podmiotowi, których łączna wartość wynosiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Impel S.A.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Impel S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Impel S.A. oraz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Impel na 2011 rok.

7. Informacje o zawarciu jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2011 roku spółki Grupy Impel nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

8. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Impel S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Impel S.A.

W I półroczu 2011 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności Impel S.A. lub spółek zależnych z jakimkolwiek kontrahentem lub jego grupą kapitałową, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Impel S.A.

III. Informacja o podstawowych usługach świadczonych przez spółki Grupy Impel

Strukturę przychodów ze sprzedaży usług Grupy Impel w podziale na Jednostki Biznesowe w I półroczu 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

GRUPA IMPEL	Przychody netto ze sprzedaży usług	
	I półrocze 2011 [mln zł]	udział w przychodach [%]
JB - 1 Obsługa Nieruchomości	294,6	49,6
JB - 2 Ochrona	200,4	33,8
JB - 3 Dystrybucja (wraz ze spółkami pozostałymi)	98,8	16,6
RAZEM	593,8	100,0

Grupę Impel stanowią obecnie trzy Jednostki Biznesowe, tj.: JB-1 Obsługa Nieruchomości, JB-2 Ochrona i JB-3 Dystrybucja. Poza ww. jednostkami działają w Grupie spółki pozostałe świadczące m.in. usługi zarządzania łańcuchem usług i zarządzania nieruchomościami oraz usługi licencyjne. Oferta Grupy Impel to kompleksowe wsparcie dla biznesu w obszarze usług outsourcingowych.

1. Usługi JB-1 Obsługa Nieruchomości

Sytuacja rynkowa usług porządkowo-czystościowych, technicznego utrzymania nieruchomości, wyposażenia obiektów w elementy technicznych systemów zabezpieczeń oraz wyposażenia wnętrza

Rynek obsługi nieruchomości, rozumiany jako połączenie usług porządkowo-czystościowych (UPC) oraz technicznej obsługi nieruchomości (tj. techniczne utrzymanie nieruchomości oraz techniczne systemy zabezpieczeń, TON), wykazuje (wg szacunków Spółki) potencjał łączny niezmienny w stosunku do roku 2010, czyli na poziomie 9 mld zł. Wysycenie w usługach porządkowo-czystościowych (>60%) wskazuje na ich dojrzałość, natomiast techniczna obsługa nieruchomości, z wysyceniem na poziomie ok. 30%, jest na etapie wzrostu. Udział Impel w wartości rynku obsługiwanego wynosi 15% (wg danych Spółki). Z outsourcingu w dziedzinie utrzymania czystości i technicznego utrzymania nieruchomości korzystają klienci reprezentujący różne branże tj. banki, jednostki budżetowe, zakłady przemysłowe, placówki służba zdrowia, sieci handlowe, centra logistyczne i dystrybucyjne, magazyny, hale sportowe, szkolnictwo wyższe, jak również reprezentanci branży hotelarskiej oraz uzdrowiska.

Usługi porządkowo-czystościowe, oferowane w linii UPC, to usługi świadczone przez wyspecjalizowane spółki dedykowane do obsługi poszczególnych branż oraz usługi *premium* dla klientów wymagających, jak biurowce klasy A. Usługa *premium* oferowana jest obecnie na terenie całej Polski, każdemu klientowi, o szczególnych wymaganiach wobec dostawcy.

Na rynku technicznego utrzymania nieruchomości liderami są głównie firmy oferujące pełen pakiet usług *facility management*^{*}, jak ISS Services, Hochtief, Dalkia. Impel Tech Solutions sp. z o.o. oferuje wachlarz usług od momentu idei powstania nieruchomości, poprzez realizację usług budowlanych i technicznych systemów zabezpieczeń (inteligentne sterowanie budynkiem), aż do stałej obsługi technicznej budynku. Oferta spółki jest wyjątkowa pod kątem kombinacji produktów, które ją tworzą: wyposażenie obiektów wsparte renomowanymi dostawcami podłóg, sufitów, wykładzin, techniczne systemy zabezpieczeń będące częścią usług oferowanych przez wiodące firmy na rynku ochrony oraz techniczne utrzymanie nieruchomości. Kombinacja tych produktów czyni charakterystyczną na rynku usług dla instytucji. Takie projektowania usługi daje spółce możliwość współpracy z klientem od momentu projektowania nieruchomości, poprzez jej budowę aż po stałe utrzymanie techniczne, podczas funkcjonowania obiektu.

Inwestycje i rozwój to nowa linia produktowa, która powołana została w ramach JB-1i której obszar działalności podzielić można na dwa główne nurty. Pierwszy nurt to poszukiwanie potencjalnych podmiotów o działalności komplementarnej w stosunku do JB-1, nabywanych w drodze akwizycji, i ich dalszy rozwój. Ta linia to również generowanie i rozwój nowych produktów w ramach JB-1, jak np. usługi handlingowe realizowane w Porcie Lotniczym Poznań-Ławica. W planach jest poszerzenie oferty o kolejne porty w Polsce. Drugi nurt to oferowanie restrukturyzacji obszaru usług w ramach działalności klienta, w szczególności w sektorze firm przygotowywanych do restrukturyzacji i prywatyzacji.

Struktura przychodów ze sprzedaży usług w JB-1 Obsługa Nieruchomości

Linie Produktowe	Przychody netto ze sprzedaży usług	
	I półrocze 2011 [mln zł]	udział w przychodach [%]
Usługi Porządkowo-Czystościowe (UPC)	240,1	81,5
Techniczne Utrzymanie Nieruchomości (TON)	24,0	8,1
Inwestycje i rozwój	16,4	5,6

^{*} Facility management 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

Operacje zagraniczne	14,1	4,8
RAZEM	294,6	100,0

2. Usługi JB-2 Ochrona

Rynek usług ochrony osób i mienia w Polsce wciąż charakteryzuje się bardzo dużym rozdrobnieniem. Szacuje się, że w branży działa ponad 4,8 tys. firm - średniorocznie MSWiA wydaje 290 koncesji na ochronę osób i mienia. Dominującą rolę odgrywają dostawcy o zasięgu ogólnopolskim, czego dowodem jest skupienie około 36% rynku w rękach zaledwie 5 grup – Solid, Impel, Konsalnet, G4S i Securitas.

Firmy ochrony o zasięgu ogólnopolskim posiadają kompleksową ofertę usług ochrony, tj., tzn. oprócz fizycznej ochrony oferują zazwyczaj konwojowanie wartości, inkaso, montaż systemów technicznych i monitoring sygnałów alarmowych, ochronę imprez masowych oraz szkolenia pracowników ochrony. W związku z rosnącym zainteresowaniem technicznymi systemami zabezpieczeń obserwuje się rozwój firm specjalizujących się w projektowaniu i wykonywaniu takich systemów np. polskie firmy Satel, Sprint, NOMA2, jak również zagranicznych koncernów ADT Fire & Security, Bosch, GE Electric czy Schneider.

JB-2 nadal realizuje strategię dostarczania klientom komplementarnej usługi w zakresie ochrony dla klienta instytucjonalnego. Firmy wchodzące w jej skład dostarczają usługi ochrony fizycznej, instalacji technicznych systemów i monitoringu alarmów oraz cash processingu. Jednostka koncentruje się na kluczowych segmentach rynku konfigurując i dostarczając usługę ochrony dedykowaną odbiorcom takim jak: handel, wojsko, przemysł ciężki, banki. Według obliczeń Spółki, potencjał rynku ochrony w Polsce w 2011 roku wynosi ponad 9 mld zł, a wysycenie rynku kształtuje się na poziomie około 70%. Najbardziej dojrzałym rynkiem jest rynek ochrony fizycznej, natomiast usługi monitoringu sygnałów alarmowych i cash handling to produkty o wysokim potencjale wzrostowym. Szacunkowy ich udział w rynku to ok. 9%.

Struktura przychodów ze sprzedaży usług w JB-2 Ochrona

Linie Produktowe	Przychody netto ze sprzedaży usług	
	I półrocze 2011 [mln zł]	udział w przychodach [%]
Fizyczna Ochrona Mienia	158,4	79,0
Cash Handling *	37,8	18,8
Monitoring	4,2	2,2
RAZEM	200,4	100,0

3. Usługi JB-3 Dystrybucja

Usługami wiodącymi pod względem wartości przychodów za I półrocze 2011 roku w JB-3 Dystrybucja jest linia usług przetworzonych, na którą składają się usługi: HR'u, księgowości, IT oraz (od niedawna) ubezpieczeń. W ramach tej linii firma proponuje kompleksowe przejęcie od klientów wszystkich dotychczasowych obowiązków związanych z rekrutacją i zatrudnianiem (w tym personelu tymczasowego), prowadzeniem dokumentacji kadrowo-płacowej oraz księgowości przy pełnym wsparciu z obszaru doradztwa podatkowego. Do obsługi klientów spółki wykorzystują zaawansowane systemy informatyczne. Grupa zatrudnia ponad 300-osobowy zespół księgowych, biegłych rewidentów oraz specjalistów z obszaru kadr i płac. Ofertę usług przetworzonych uzupełnia dodatkowo platforma usług teleinformatycznych, w której Impel IT sp. z o.o. kontynuuje rozwój swoich kompetencji i wykorzystuje doświadczenia zdobyte podczas wieloletniej obsługi spółek Grupy Impel, ze szczególnym uwzględnieniem know-how wypracowanego podczas największego w skali Europy wdrożenia Zintegrowanego Systemu Informatycznego ostatnich lat.

W lutym 2011 roku do JB-3 dołączyła spółka Brokers Union sp. z o.o. świadcząca kompleksowe usługi doradztwa ubezpieczeniowego, a szczególności zarządzania ryzykiem, optymalizacji kosztów

* Cash handling to wysokospecjalistyczna usługa obejmująca liczenie, sortowanie, pakowanie, przechowywanie znaków pieniężnych, transportowanie i ochronę wartości, a także sporządzanie raportów i zestawień z przeprowadzonych procesów. Wszystkie czynności realizowane są w oparciu o wymogi formalno-prawne, procedury bankowe oraz wypracowane standardy wewnętrzne firm realizujących je. Świadczenie usługi możliwe jest dzięki posiadaniu zaawansowanego zaplecza technicznego i dedykowanych narzędzi informatycznych.

ubezpieczeń, likwidacji szkód oraz administrowania polisami. Spółka jest członkiem międzynarodowego stowarzyszenia UNiBA Risk Solution Partners.

Innymi usługami JB-3, które dopełniają jej paletę, są usługi rentalu, pralnictwa, logistyki dostaw oraz cateringu. Usługa rentalu polega na wynajmowaniu zakładom pracy i jednostkom służby zdrowia odzieży pracowniczej i roboczej, bielizny płaskiej oraz mat wejściowych wraz z usługą ich serwisowania. Potencjał usług rentalu (wraz z usługą prania bielizny płaskiej i fasonowej) w Polsce w 2011 roku wynosi (wg obliczeń Spółki) 4,8 mld zł. Głównymi odbiorcami usług rentalu są klienci z takich sektorów jak: lecznictwo (publiczne i niepubliczne), klienci sieciowi (banki, markety, supermarkety), hotele oraz przemysł. Szczególny nacisk kładziony jest na rozwój i promowanie usługi rentalu bielizny płaskiej w hotelach i szpitalach, w których stosowanie outsourcingu usług pralniczych, jak i rental bielizny płaskiej, jest korzystnym i wygodnym rozwiązaniem. Grupa Impel łączy w ramach struktur JB-3 usługę rentalu z usługą pralnictwa w ramach jednej linii produktowej, co podyktowane jest dążeniem do optymalizacji technologicznej, a także stanowi odpowiedź na najczęstszy sposób postrzegania tych usług jako pakiet przez klientów.

Potencjał cateringu kontraktowego w Polsce w 2011 roku (wg obliczeń Spółki) wynosi 4,5 mld zł. Głównymi odbiorcami usługi są klienci z takich segmentów jak: szpitale, edukacja, przemysł i pomoc społeczna. Impel Catering sp. z o. o. niezmiennie pozostaje w gronie liderów polskiego rynku cateringu kontraktowego, prezentując szczególnie silną pozycję w żywieniu w segmencie służby zdrowia. Spółka również kontynuuje obsługę gastronomiczną obiektów przy autostradzie A2. Jest to realizacja kolejnego kierunku rozwoju w kierunku obsługi cateringowa podróżnych. Dzięki tej inwestycji spółka zdobywa kolejne doświadczenia na rynku koncesyjnym.

W lutym 2011 roku JB-3 powiększyła się o spółkę Agrobud BHP S.A., która jest jednym z wiodących dystrybutorów odzieży roboczej i ochronnej oraz artykułów bhp w Polsce. Celem akwizycji jest rozwój obszaru logistyki i sprzedaży artykułów bhp przez Grupę Impel.

Struktura przychodów ze sprzedaży usług w JB-3 Dystrybucja

Linie Produktowe	Przychody netto ze sprzedaży usług	
	I półrocze 2011 [mln zł]	udział w przychodach [%]
Łącznie: HR, accounting, ubezpieczenia, IT	35,1	35,5
Catering	19,9	20,2
Rental i pralnictwo	19,3	19,5
Logistyka	16,4	16,6
Spółki pozostałe	8,1	8,2
RAZEM	98,8	100,0

IV. Inne informacje, które są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań, w tym informacje po dniu bilansowym

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), który będzie polegał na wydzieleniu działalności deweloperskiej Spółki oraz przeniesieniu jej do Vantage Development S.A. (dalej: VDSA), w której Spółka posiada 25,94% akcji.

Podział Impel S.A. nastąpi poprzez przeniesienie części majątku Impel S.A. i jego przejęcie przez VDSA (podział przez wydzielenie) na podstawie art. 529 § 1 pkt. 4 KSH.

Celem podziału jest:

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Impel S.A. przekazała do publicznej wiadomości:

- plan podziału Impel S.A. (raport bieżący nr 22/2011 z dnia 8 czerwca 2011 roku),
- opinię biegłego rewidenta z badania planu podziału Impel S.A. (raport bieżący nr 24/2011 z dnia 28 czerwca 2011 roku),
- sprawozdanie Zarządu uzasadniające podział Impel S.A. (raport bieżący nr 25/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku),
- informacje w zakresie strategii działania Impel S.A. po dokonaniu podziału i wydzieleniu działalności deweloperskiej do VDSA (raport bieżący nr 26/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku),
- I zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze podziału Impel S.A. (raport bieżący nr 27/2011 z dnia 5 lipca 2011 roku),
- II zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze podziału Impel S.A. (raport bieżący nr 29/2011 z dnia 20 lipca 2011 roku).

W dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd Impel S.A. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Impel S.A., które odbędzie się w dniu 6 września 2011 roku i przedmiotem którego będzie podjęcie uchwały ws. podziału Impel S.A.

Wypłata dywidendy za rok 2010

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impel S.A. (ZWZ) w dniu 18 maja 2011 roku przyjęło Uchwałę nr 5 w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego Impel S.A. za rok 2010.

ZWZ przeznaczyło na dywidendę cały zysk netto za 2010 rok w wysokości 16.097.968,53 złotych i uchwaliło dywidendę w wysokości 2,0 złotego 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.

ZWZ ustaliło jako dzień dywidendy na 6 czerwca 2011 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 20 czerwca 2011 roku.

Przeniesienie znaku towarowego „IMPEL” do spółki TMSI Partners S.C.S.

W dniu 31 maja 2011 roku Impel S.A. wniosła aportem do spółki TMSI Partners S.C.S. prawo do znaku towarowego „IMPEL” oraz prawo ochronne na znak towarowy „IMPEL”, przez co TMSI Partners S.C.S. stał się jego wyłącznym właścicielem.

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 towarowy Impel 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.

Umowa znacząca zawarta z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym z siedzibą w Gdańsku

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. Spółka Komandytowa (spółka zależna pośrednio od emitenta, dalej zwana: HSP) a Uniwersyteckim Centrum Klinicznym z siedzibą w Gdańsku (dalej UCK), przedmiotem której jest świadczenie kompleksowej usługi sprzątania 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.

Zawarcie ww. umowy jest zgodne ze strategią rozwoju Jednostki Biznesowej „Obsługa nieruchomości”, która zakłada realizowanie kontraktów i świadczenie poszczególnych usług przez wyspecjalizowane do tych czynności spółki z Grupy Impel.

Umowy zawarte z Bankiem DnB Nord Polska S.A. na łączną wartość umowy znaczącej

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 wyniosło 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.

Umowy podwykonawcze na wartość umowy znaczącej

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.

V. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Zweryfikowane przez Grupę Impel podstawowe zagrożenia i ryzyka rynkowe to:

- zmiany w przepisach dotyczących ZPCh – zagrożenie utraty części dotacji,
- wzrost płacy minimalnej – zagrożenie wzrostu kosztów bezpośrednich,
- wysoki stopień koncentracji firm podwykonawczych – zagrożenie zbyt dużego uzależnienia się od jednego podwykonawcy,
- konkutowanie ceną przez znaczną część podmiotów świadczących analogiczne usługi – ryzyko erozji marż na kontraktach,
- nadwyżka popytu na pracę nad podażą – zagrożenie wzrostu kosztów bezpośrednich.

Grupa Impel podejmuje szereg działań polegających na zapobiegawczej analizie zidentyfikowanych ryzyk oraz systematycznej ocenie skuteczności podejmowanych działań prewencyjnych. Aby zapewnić realizację celów strategicznych, a tym samym zmniejszać i/lub wyeliminować zagrożenia, przyjęto następujące działania:

- zwiększenie tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży przy akceptacji elastycznej polityki rentowności kontraktów,
- dynamiczny rozwój działań akwizycyjnych – koncentracja przede wszystkim na przejmowaniu:
 - wydzielonych części przedsiębiorstw przemysłowych do ich restrukturyzacji,
 - spółek oferujących na rynku produkty uzupełniające ofertę Grupa Impel (przy założeniu, że nie są one uzależnione od dotacji z tytułu zatrudnienia osób niepełnosprawnych),
- dynamiczny rozwój cross – sellingu w celu oferowania klientom coraz większego zakresu usług o charakterze outsourcingowym,
- koncentracja na koordynowaniu dostaw oraz monitorowaniu jakości na rzecz i w imieniu klienta - stopniowe przechodzenie na model mieszany: dostawy bezpośrednie i powiększanie udziału dostaw przez podwykonawców,
- dalsza optymalizacja kosztów pośrednich poprzez optymalizację struktur organizacyjnych.

Podpisy osób reprezentujących Impel S.A.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Podpis
24-08-2011	Grzegorz Dzik	Prezes Zarządu	
24-08-2011	Józef Biegaj	Wiceprezes Zarządu	
24-08-2011	Wojciech Rembikowski	Wiceprezes Zarządu	
24-08-2011	Danuta Czajka	Wiceprezes Zarządu	