



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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IMPEL S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest IMPEL Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Ślężnej 118, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 660.035 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 60.566 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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



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

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

CLC in P.

Monika Grudzień-Wiśniewska

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 19 marca 2012 r.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej IMPEL S.A.**

Niniejszy raport zawiera 20 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	8
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	9
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	19
VI. Informacje i uwagi końcowe	20

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej IMPEL S.A. („Grupa”) jest IMPEL Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Ślężna 118.
- b. Jednostka dominująca rozpoczęła działalność w 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 Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 20 grudnia 1990 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 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.
- c. Decyzją Wojewody Dolnośląskiego nr D1/0035/2004 Jednostka dominująca uzyskała dnia 15 listopada 2004 r. status zakładu pracy chronionej na czas nieokreślony. Poza Podmiotem dominującym status zakładu pracy chronionej posiadają następujące jednostki zależne:
 - Impel Security Polska Sp. z o.o.
 - Impel Cleaning Sp. z o.o.
 - Clean Solution Sp. z o.o.
- d. W roku obrotowym objętym badaniem spółki z Grupy kapitałowej IMPEL działające w segmencie usług ochrony i mienia prowadziły działalność w oparciu o koncesję wydaną przez MSWiA nr ZL-I-L-0003/99 z dnia 21 czerwca 1999 r. koncesja została wydana bezterminowo i dotyczy usług wykonywanych na terenie całego kraju.

W roku obrotowym objętym badaniem spółka Impel Catering Sp. z o.o. posiadała koncesje w zakresie podawania napojów alkoholowych. Koncesje zostały wydane na czas określony do 2012 r.

W roku obrotowym objętym badaniem spółka Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. uzyskała status Zakładu Opieki Zdrowotnej.
- e. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 3 czerwca 1993 r. numer NIP 899-010-67-69. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 27 lipca 1999 r. numer REGON 006318849.
- f. Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 60.757.310 zł i składał się z 12.151.462 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.
- g. Na 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Grzegorz Dzik	5.037.907	25.189	Zwykłe i uprzywilejowane	45,99
Józef Biegaj	3.508.255	17.541	Zwykłe i uprzywilejowane	32,99
Inwestorzy giełdowi	3.605.300	18.027	Zwykłe	21,02
	12.151.462	60.757		100,00

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy były:

- usługi porządkowo-czystościowe,
- usługi fizycznej i technicznej ochrony mienia i osób,
- usługi cateringowe tj. w zakresie przygotowania i dostarczania żywności,
- usługi zarządzania nieruchomościami,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (usługi pośrednictwa pracy i dostarczania personelu tzw. usługi pracy tymczasowej),
- pranie i czyszczenie wyrobów włókienniczych i futrzarskich, wypożyczenie artykułów użytku osobistego i domowego.

i. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- | | |
|------------------------|---------------------|
| • Grzegorz Dzik | Prezes Zarządu, |
| • Józef Biegaj | Wiceprezes Zarządu, |
| • Wojciech Rembikowski | Wiceprezes Zarządu, |
| • Danuta Czajka | Wiceprezes Zarządu. |

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

j. W skład Grupy Kapitałowej IMPEL S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
IMPEL S.A.	Dominująca	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Cleaning Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Impel Serviks SIA	Zależna (66,99%)	Pełna	Leinonen Audit SIA	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
DC System Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Food Hygiene Sp. zo.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Tech Solution Sp. zo.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Hospital Serwis Partner Sp. z o.o. S.K.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Griffin Group Sp. z o.o.	Zależna (61%)	Pełna	Studio Audit	(**)	31 grudnia 2011 r.
Impel Airport Partner Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Clean Solution Sp.z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
HK ZUH Partner Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Partner Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
PP-UH Consensus Sp. z o.o.	Zależna (67,1%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Biuro Podróży Partner sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Impel Security Polska Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Asekuracja Cash Handling Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Security Provider Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Monitoring Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Impel Cash Services Sp. zo.o.	Zależna (100%)	Pełna	Misters Audytor Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Monitoring Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Impel Rental Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Impel Perfekta Sp. z o.o.	Współzależna (50%)	Proporcjonalna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Krakpol Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Impel Catering Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Impel Logistics Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Praxima Hotel Serwis Sp. z o.o.	Zależna (51%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Impel HR Service Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Sanpro Job Service Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Sanpro - PTS Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Sanpro - APT Sp. o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Impel Accounting Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Accounting Audyt Partner Sp. z o.o. S.K.	Zależna (99,3%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Agrobud BHP S.A.	Zależna (51%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
Agrobud Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Brokers Union Sp. z o.o.	Zależna (51%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Impel IT Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
HR for Business Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Synergy Platform Sp. z o.o.	Zależna (77%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Rest&More Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Rest&More Sp. z o.o. S.K.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
OPM Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Tara & Co Investment B.V.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
TMSI S.a.r.l.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
TMSI Partners S.C.S.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Impel Volleyball S.A.	Zależna (100%)	Pełna	4 Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.
4 Sports Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Promenady Wrocławskie VD Sp. z o.o. S.K.A.	Współzależna (52,4%)	Proporcjonalna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
FDW Retail Sp. z o.o.	Współzależna (52,4%)	Proporcjonalna	Nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Grupa Vantage Development S.A.	Stowarzyszona (25,94%)	Praw własności	PKF Audyt Sp. z o.o.	(*)	31 grudnia 2011 r.

(*) na dzień podpisania niniejszej opinii, opinia z badania jednostkowego sprawozdania statutowego nie została wydana

(**) brak informacji na dzień wydania opinii

Podstawą do wydania niniejszej opinii były opinie z badania pakietów konsolidacyjnych przedstawione nam przez audytorów wyżej wymienionych spółek zależnych od Jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- k. W trakcie roku obrotowego nastąpiły zmiany w strukturze jednostek objętych konsolidacją. Szczegółowy opis zmian przedstawiono w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w punkcie dotyczącym struktury Grupy kapitałowej.
- l. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od roku 2005.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Monikę Grudzień-Wiśniewską (numer w rejestrze 10298).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 51/VII/2009 Rady Nadzorczej IMPEL S.A. z dnia 8 czerwca 2009 r. na podstawie paragrafu 19 ust. 2.9. Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy 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, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 19 czerwca 2009 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 17 do 28 października 2011 r.;
 - badanie końcowe od 13 lutego do 19 marca 2012 r.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

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

IMPEL S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziły 44 spółki zależne, 3 spółki współzależne (ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej) oraz 1 spółka stowarzyszona ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. W roku poprzedzającym badany rok Grupa składała się z 36 spółek zależnych, 2 spółek współzależnych (ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej) oraz 2 spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- W 2011 r. Grupa nabyła 245 udziałów spółki Brokers Union Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każda, co stanowi 51,0% kapitału zakładowego spółki. W wyniku objęcia dnia 8 lutego 2011 r., kontroli nad spółką Brokers Union Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2011 r. spółka ta została skonsolidowana metodą pełną. W wyniku transakcji aktywa trwałe Grupy zwiększyły się o 891 tys. zł (w tym rozpoznana wartość firmy 666 tys. zł), aktywa obrotowe zwiększyły się o 109 tys. zł, natomiast zobowiązania zwiększyły się o 412 tys. zł.
- W 2011 r. Grupa nabyła 13.765 akcji spółki Agrobud BHP S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda, co stanowi 51,0% kapitału zakładowego spółki. Spółka Agrobud BHP S.A. jest 100% współnikiem spółki Agrobud Sp. z o.o. W wyniku objęcia dnia 22 lutego 2011 r. kontroli nad spółką Agrobud BHP S.A., na dzień 31 grudnia 2011 r. spółka ta została skonsolidowana metodą pełną. W wyniku transakcji aktywa trwałe Grupy zwiększyły się o 2.400 tys. zł (w tym rozpoznana wartość firmy 2.003 tys. zł), aktywa obrotowe zwiększyły się o 16.389 tys. zł, natomiast zobowiązania zwiększyły się o 15.023 tys. zł.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 660.035 tys. zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 74.558 tys. zł, tj. o 12,7%. Wzrost ten oraz wypłacona dywidenda w wysokości 24.303 tys. zł zostały sfinansowane głównie zyskiem netto w kwocie 59.462 tys. zł, wzrostem stanu kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz długoterminowych o kwotę 34.224 tys. zł, przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 6.730 tys. zł oraz zobowiązań publiczno-prawnych o kwotę 2.319 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży oraz przychody z dotacji Grupy za rok badany wyniosły 1.278.330 tys. zł i były wyższe o 129.978 tys. zł, tj. o 11,3% w porównaniu do roku ubiegłego.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)

- Największe przychody ze sprzedaży (40,8% całości przychodów) Grupa osiąga ze świadczenia usług porządkowo-czystościowych. Przychody te wzrosły o 63.877 tys. zł, tj. o 14,4% w porównaniu do 2010 r. Kolejną istotną działalnością Grupy jest świadczenie usług ochrony fizycznej (25,8%), w ramach której Grupa osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 788 tys. zł, tj. o 0,2%.
- Przychody z dotacji wyniosły 37.917 tys. zł i były wyższe o 236 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego.
- Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 12,8% w stosunku do 2010 r. Wzrost był o 1,5 punktu procentowego wyższy w porównaniu do wzrostu przychodów, w wyniku czego marża na sprzedaży zmniejszyła się i wyniosła 4,0% (2010 r.: 5,3%). Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze, które stanowiły 44,6% kosztów operacyjnych i wzrosły o 22.042 tys. zł, tj. o 4,2% w stosunku do 2010 r.
- Płynność Grupy pozostała na poziomie porównywalnym do 2010 r. Wskaźnik płynności I wyniósł w badanym roku 1,6 wobec 1,5 osiągniętego w roku poprzednim, a wskaźnik płynności II pozostał bez zmian i wyniósł 1,5.
- Wzrost wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o 12,8 % wynikała głównie z zakupów urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu.
- Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części zobowiązaniami krótkoterminowymi, które zwiększyły się o 30.545 tys. zł, tj. o 12,6%.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r.(*) tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Wartość firmy	1	31.007	28.350	2.657	9,4	4,7	4,8
Pozostałe wartości niematerialne		53.551	55.067	(1.516)	(2,8)	8,1	9,4
Rzeczowe aktywa trwałe	2	94.957	84.217	10.740	12,8	14,3	14,4
Nieruchomości inwestycyjne		6.368	6.593	(225)	(3,4)	1,0	1,2
Inwestycyjne prawo wieczystego użytkowania gruntu	7	554	13.050	(12.496)	(95,8)	0,1	2,3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		39	-	39	-	-	-
Pożyczki i należności	7	2.046	18.845	(16.799)	(89,1)	0,3	3,2
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		106	100	6	6,0	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-	183	(183)	(100,0)	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3	28.756	12.346	16.410	>100,0	4,4	2,1
		217.384	218.751	(1.367)	(0,6)	32,9	37,4
Aktywa obrotowe							
Zapasy	4	30.375	12.372	18.003	>100,0	4,6	2,1
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1	62	(61)	(98,4)	-	-
Pożyczki	7	3.095	46.686	(43.591)	(93,4)	0,5	8,0
Należności	5	277.298	238.795	38.503	16,1	42,0	40,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	38.181	60.305	(22.124)	(36,7)	5,8	10,3
Rozliczenia międzyokresowe		7.660	6.656	1.004	15,1	1,2	1,1
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji	7	86.041	1.850	84.191	>100,0	13,0	0,3
		442.651	366.726	75.925	20,7	67,1	62,6
Aktywa razem		660.035	585.477	74.558	12,7	100,0	100,0

(*) Dane przekształcone, zgodnie z opisem w pkt. 5.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r.(*) tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał podstawowy	8	60.757	60.757	-	-	9,2	10,4
Kapitał zapasowy	9	160.969	131.050	29.919	22,8	24,4	22,4
Kapitały rezerwowe	10	55.004	63.209	(8.205)	(13,0)	8,3	10,8
Kapitał z różnic kursowych w konsolidacji		13	(427)	440	<(100,0))	-	(0,1)
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(2.541)	(6.962)	4.421	(63,5)	(0,4)	(1,2)
Wynik finansowy za rok obrotowy		58.976	53.961	5.015	9,3	8,9	9,2
Kapitały przypadające udziałowcom niesprawującym kontroli		6.537	4.813	1.724	35,8	1,0	0,8
		339.715	306.401	33.314	10,9	51,4	52,3
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.766	2.904	(1.138)	(39,2)	0,3	0,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1.708	2.143	(435)	(20,3)	0,3	0,4
Pozostałe rezerwy długoterminowe		52	52	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	11	13.158	2.361	10.797	>100,0	2,0	0,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12	24.954	23.947	1.007	4,2	3,7	4,1
Przychody przyszłych okresów		5.262	4.946	316	6,4	0,8	0,8
Pozostałe zobowiązania		221	69	152	>100,0	-	-
		47.121	36.422	10.699	29,4	7,1	6,2

(*) Dane przekształcone, zgodnie z opisem w pkt. 5.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r.(*) tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Kredyty i pożyczki	11	94.063	70.636	23.427	33,2	14,3	12,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		65.809	55.959	9.850	17,6	10,0	9,5
Zobowiązania publiczno-prawne		39.093	41.412	(2.319)	(5,6)	5,9	7,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		44.029	50.789	(6.760)	(13,3)	6,7	8,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		12.907	10.388	2.519	24,2	2,0	1,8
Przychody przyszłych okresów		896	901	(5)	(0,6)	0,1	0,2
Zobowiązania pozostałe		11.913	11.135	778	7,0	1,8	1,9
Rezerwy krótkoterminowe		1.878	1.434	444	31,0	0,3	0,2
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do dystrybucji		2.611	-	2.611	-	0,4	-
		273.199	242.654	30.545	12,6	41,5	41,5
Kapitał własny i zobowiązania razem		660.035	585.477	74.558	12,7	100,0	100,0

(*) Dane przekształcone, zgodnie z opisem w pkt. 5.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Udział w przychodach (%)	2010 r. Udział w przychodach (%)
Przychody ze sprzedaży i przychody z dotacji		1.278.330	1.148.352	129.978	11,3	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej		(1.226.566)	(1.087.853)	(138.713)	12,8	(96,0)	(94,7)
Zysk brutto		51.764	60.499	(8.735)	(14,4)	4,0	5,3
Pozostałe przychody operacyjne		17.174	17.817	(643)	(3,6)	1,3	1,6
Pozostałe koszty operacyjne		(14.330)	(12.259)	(2.071)	16,9	(1,1)	(1,1)
Zysk operacyjny		54.608	66.057	(11.449)	(17,3)	4,2	5,8
Przychody finansowe		5.857	5.188	669	12,9	0,5	0,5
Koszty finansowe		(11.261)	(7.833)	(3.428)	43,8	(0,9)	(0,8)
Zysk przed opodatkowaniem		49.204	63.412	(14.208)	(22,4)	3,8	5,5
Podatek dochodowy	3	10.906	(7.131)	18.037	<(100,0)	0,9	(0,6)
Udział w stratach/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(183)	(1.752)	1.569	(89,6)	-	(0,2)
Zysk netto		59.927	54.529	5.398	9,9	4,7	4,7
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek gospodarczych		639	293	346	>100,0	-	-
Całkowite dochody		60.566	54.822	5.744	10,5	4,7	4,7
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		58.976	53.961	5.015	9,3		
Zysk netto przypadający na udziały mniejszości		951	568	383	67,4		

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

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

	2011 r.	2010 r.(*)	2009 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	55 dni	55 dni	38 dni
- szybkość obrotu zapasów	12 dni	7 dni	7 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	5%	5%	3%
- rentowność sprzedaży brutto	4%	5%	5%
- ogólna rentowność kapitału	19%	19%	13%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	49%	48%	52%
- szybkość obrotu zobowiązań	28 dni	31 dni	32 dni
	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.(*)	31.12.2009 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,6	1,5	1,4
- wskaźnik płynności II	1,5	1,5	1,4

(*) Obliczono na podstawie danych przekształconych, zgodnie z opisem w pkt. 5.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Wartość firmy

Wartość firmy zwiększyła się o 2.657 tys. zł, głównie na skutek nabycia w 2011 r. spółki Agrobud BHP S.A. (wartość firmy 2.003 tys. zł) oraz spółki Brokes Union Sp. z o.o. (wartość firmy 666 tys. zł).

2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł
IMPEL S.A.	3.291	2.008
Impel Security Polska Sp. z o.o.	7.886	6.288
Impel Cleaning Sp. z o.o.	30.638	24.777
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne (*)	53.142	51.144
RAZEM	94.957	84.217

(*) zawiera korekty konsolidacyjne w kwocie minus 120 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. oraz w kwocie plus 325 tys. zł na 31 grudnia 2010 r.

Rzeczowe aktywa trwałe netto wzrosły w ciągu roku o 10.740 tys. zł, tj. o 12,8%. Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych było wynikiem głównie zwiększenia wartości brutto urządzeń technicznych i maszyn o 12.212 tys. zł. oraz wartości brutto środków transportu o kwotę 11.301 tys. zł.

3. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego wzrosły w badanym okresie o 16.410 tys. zł i wyniosły na dzień bilansowy 28.756 tys. zł. Głównym powodem wzrostu aktywów z tytułu podatku odroczonego było urealnienie wartości znaku towarowego dla celów podatkowych.

4. Zapasy

Wartość zapasów na dzień bilansowy wyniosła 30.375 tys. zł i wzrosła w porównaniu do poprzedniego roku o 18.003 tys. zł. Głównym powodem wzrostu zapasów było rozszerzenie działalności przez spółkę Impel Logistics Sp. z o.o. oraz działalność nowego podmiotu w Grupie - Agrobud Sp. z o.o. polegających na zakupie towarów handlowych.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

5. Należności

Krótkoterminowe należności pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł
IMPEL S.A.	20.568	17.879
Impel Security Polska Sp. z o.o.	52.062	44.137
Impel Cleaning Sp. z o.o.	79.446	71.812
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne(*)	125.222	104.967
RAZEM	277.298	238.795

(*) zawiera korekty konsolidacyjne w kwocie minus 87.983 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. oraz w kwocie minus 77.944 tys. zł na 31 grudnia 2010 r.

Wartość należności krótkoterminowych zwiększyła się o 38.503 tys. zł, tj. o 16,1% w porównaniu do 2010 r., głównie w wyniku zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 39.965 tys. zł.

6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wartość środków pieniężnych wyniosła 38.181 tys. zł i spadła o 22.124 tys. zł, tj. o 36,7%. Spadek ten spowodowany był głównie wypłatą dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej.

7. Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji

Wzrost salda aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do dystrybucji w porównaniu do roku ubiegłego o 84.191 tys. zł wynika głównie z planowanego w 2012 roku wydzielenia aktywów (głównie inwestycyjnego prawa wieczystego użytkowania gruntu w kwocie 12.475 tys. zł oraz udzielonych pożyczek w kwocie 72.171 tys. zł) związanych z działalnością deweloperską do Grupy Vantage Development S.A. Wydzielenie nastąpiło w dniu 1 marca 2012 r.

8. Kapitał akcyjny Jednostki dominującej

Zarejestrowany kapitał akcyjny Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 60.757 tys. zł i składał się z 12.151.462 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału akcyjnego nie uległa zmianie.

9. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy zwiększył się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym o 29.919 tys. zł w wyniku przeniesienia niepodzielonego wyniku lat ubiegłych w kwocie 33.442 tys. zł oraz wpływu ujęcia wyceny opcji na nabycie udziałów nie dających kontroli w kwocie minus 3.523 tys. zł.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

10. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy zmniejszył się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym o 8.205 tys. zł w wyniku wypłaty dywidendy.

11. Pożyczki i kredyty bankowe

Na 31 grudnia 2011 r. kredyty i pożyczki wyniosły 107.221 tys. zł, z czego kredyty i pożyczki krótkoterminowe wyniosły 94.063 tys. zł, a długoterminowe wyniosły 13.158 tys. zł. Kredyty zostały zaciągnięte głównie przez IMPEL S.A. (15.205 tys. zł), Impel Cleaning Sp. z o.o. (63.663 tys. zł) oraz Impel Security Polska Sp. z o.o. (7.200 tys. zł). Wzrost wartości kredytów i pożyczek o 34.224 tys. zł wynika głównie z zaciągnięcia kredytów przez Impel Cleaning Sp. z o.o. na refinansowanie akwizycji (wzrost zaciągniętych kredytów o 12.377 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego).

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł
IMPEL S.A.	2.124	2.154
Impel Security Polska Sp. z o.o.	6.445	3.466
Impel Cleaning Sp. z o.o.	18.023	19.611
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne(*)	39.217	30.728
RAZEM	65.809	55.959

(*) zawiera korekty konsolidacyjne w kwocie minus 74.116 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. oraz w kwocie minus 62.028 tys. zł na 31 grudnia 2010 r.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 9.850 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego wynika głównie ze wzrostu skali działalności oraz ze zobowiązań w nowo nabytych podmiotach, tj. Brokers Union Sp. z o.o. oraz Agrobud BPH S.A. i Agrobud Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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. We wszystkich istotnych aspektach określone przez Zarząd Jednostki dominującej zasady (polityka) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 18 maja 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 27 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1704 w dniu 26 września 2011 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 z późn. zm.).

Grupa Kapitałowa IMPEL S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IMPEL S.A., w której jednostką dominującą jest IMPEL Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Słężnej 118. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 19 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej IMPEL Spółka Akcyjna z dnia 19 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

CL ei P.

Monika Grudzień-Wiśniewska

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 19 marca 2012 r.