



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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego IMPEL Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Ślężnej 118, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 260.823 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 29.471 tys. zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, 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 sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki 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 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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki 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 Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki 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) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Monika Grudzień-Wiśniewska

Monika Grudzień-Wiśniewska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 19 marca 2012 r.

**Raport z badania 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 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	14
VI. Informacje i uwagi końcowe	16

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą IMPEL S.A. („Spółka”) jest Wrocław, ulica Ślężna 118.
- b. Spółka rozpoczęła działalność 1990 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakład Elektroniki „TEL-EKO” we Wrocławiu w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod nazwą Zakład Elektroniki „TEL-EKO” S.A. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 20 grudnia 1990 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr X-2061/90. W dniu 26 marca 2001 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000004185. W 2003 r. decyzją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Spółki, zaklasyfikowanej do branży usług, zostały dopuszczone do publicznego obrotu na rynku regulowanym.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka posiadała status zakładu pracy chronionej. Warunki uzyskania i utrzymania statusu zakładu pracy chronionej określają przepisy ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych. Zgodnie z otrzymanymi decyzjami oraz zmianą w/w ustawy powyższy status został przyznany Spółce na czas nieokreślony.
- d. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesję wydaną przez MSWiA nr ZK-I-L-0003/99 z dnia 21 czerwca 1999 r. na fizyczną i techniczną ochronę mienia począwszy od 1 lipca 1999 r. koncesja została wydana bezterminowo i dotyczy usług wykonywanych na terenie całego kraju.
- e. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 3 czerwca 1993 r. numer NIP 899-010-67-69, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 27 lipca 1999 r. numer REGON 006318849.
- f. Kapitał akcyjny Spółki 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. Kapitał własny na ten dzień był dodatki i wynosił 226.281 tys. zł.
- g. Na 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Spółki 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

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki był m.in.:
- usługi porządkowo-czystościowe,
 - usługi cateringowe w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności,
 - usługi zarządzania nieruchomościami,
 - usługi fizycznej i technicznej ochrony mienia i osób,
 - usługi doradcze zarządzania strategicznego i korporacyjnego.
- i. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | |
|------------------------|---------------------|
| • Grzegorz Dzik | Prezes Zarządu, |
| • Józef Biegaj | Wiceprezes Zarządu, |
| • Wojciech Rembikowski | Wiceprezes Zarządu, |
| • Danuta Czajka | Wiceprezes Zarządu. |
- j. Jednostkami powiązanymi ze Spółką są podmioty należące do Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest IMPEL S.A. Lista podmiotów zależnych została wykazana w nocie 4A sprawozdania finansowego.
- k. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- l. Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 2004 r.
- m. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 19 marca 2012 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej, jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie 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 Moniki Grudzień - Wiśniewskiej (numer w rejestrze 10298).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki 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 badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 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.

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

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 260.823 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 3.496 tys. zł, tj. o 1,4%. Wzrost ten został sfinansowany głównie z zysku netto (w kwocie 29.471 tys. zł). Jednocześnie wypłacono dywidendę w wysokości 24.303 tys. zł.
- Okres realizacji należności mierzony wskaźnikiem rotacji wyniósł 122 dni i był o 9 dni dłuższy niż w roku poprzednim.
- Poprawie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 14% na koniec roku ubiegłego do 13% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 47 dni do 33 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług w porównaniu do lat ubiegłych.
- Ogółem przychody ze sprzedaży i z dotacji wyniosły 37.304 tys. zł i spadły o 7,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż usług doradztwa zarządzania strategicznego i korporacyjnego. Spadek przychodów w porównaniu do roku ubiegłego wynikał głównie z transakcji wydzielenia znaku towarowego poza Spółkę i braku przychodów z tego tytułu od połowy roku 2011.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były usługi obce wynoszące w badanym okresie obrotowym 19.015 tys. zł, co stanowi 41,8% kosztów operacyjnych. Koszty usług obcych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 11,5%, co spowodowane było głównie wzrostem kosztów usług doradczych związanych z wydzieleniem działalności deweloperskiej.
- Rentowność sprzedaży netto wyniosła 79% i była wyższa o 39 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Znaczący wpływ na zmianę rentowności Spółki miał wzrost pozostałych przychodów operacyjnych, które wyniosły 46.568 tys. zł. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych spowodowany był głównie ujęciem w wyniku roku bieżącego udziałów w zyskach spółki TMSI Partners S.C.S., do której został wydzielony znak towarowy.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II, które wynoszą 4,5, uległy zwiększeniu w porównaniu do roku ubiegłego z poziomu 2,7. Wynika to głównie ze wzrostu aktywów obrotowych w stosunku do zadłużenia, związanym głównie z wydzieleniem działalności deweloperskiej do aktywów przeznaczonych do dystrybucji.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

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		7	7	-	-	0,0	0,0
Pozostałe wartości niematerialne		3.284	3.170	114	3,6	1,3	1,2
Rzeczowe aktywa trwałe		3.291	2.008	1.283	63,9	1,3	0,8
Nieruchomości inwestycyjne		3.462	3.534	(72)	(2,0)	1,3	1,4
Inwestycyjne prawa wieczystego użytkowania gruntu		424	435	(11)	(2,5)	0,2	0,2
Pożyczki i należności	2	66.651	71.434	(4.783)	(6,7)	25,6	27,8
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	1, 2	54.141	82.968	(28.827)	(34,7)	20,7	32,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2	-	11.834	(11.834)	(100,0)	-	4,6
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		355	-	355	-	0,1	-
		131.615	175.390	(43.775)	(25,0)	50,5	68,2
Aktywa obrotowe							
Zapasy		2	-	2	-	0,0	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	62	(62)	(100,0)	-	0,0
Pożyczki	2	4.728	61.086	(56.358)	(92,3)	1,8	23,7
Należności		20.568	17.879	2.689	15,0	7,9	6,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.305	1.492	813	54,5	0,9	0,6
Rozliczenia międzyokresowe		973	1.418	(445)	(31,4)	0,4	0,6
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji	2	100.632	-	100.632	-	38,5	-
		129.208	81.937	47.271	57,7	49,5	31,8
Aktywa razem		260.823	257.327	3.496	1,4	100,0	100,0

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

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	3						
Kapitał podstawowy		60.757	60.757	-	-	23,3	23,6
Kapitał zapasowy		100.785	100.785	-	-	38,6	39,2
Kapitały rezerwowe		40.001	48.206	(8.205)	(17,0)	15,4	18,7
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych		(4.733)	(4.733)	-	-	(1,8)	(1,8)
Wynik finansowy za rok obrotowy	4	29.471	16.098	13.373	83,1	11,2	6,3
		226.281	221.113	5.168	2,3	86,7	85,9
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	-	979	(979)	(100,0)	-	0,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		41	13	28	>100,0	0,0	0,0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		1.118	199	919	>100,0	0,4	0,1
Przychody przyszłych okresów		4.717	4.477	240	5,4	1,8	1,7
Pozostałe zobowiązania		-	3	(3)	(100,0)	-	0,0
		5.876	5.671	205	3,6	2,2	2,2

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

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		15.205	17.078	(1.873)	(11,0)	5,9	6,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		2.882	3.205	(323)	(10,1)	1,1	1,2
Zobowiązania publiczno-prawne		798	1.404	(606)	(43,2)	0,3	0,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3.086	4.983	(1.897)	(38,1)	1,2	1,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		373	136	237	>100,0	0,1	0,1
Przychody przyszłych okresów		2.226	1.862	364	19,5	0,9	0,7
Zobowiązania pozostałe		1.354	1.434	(80)	(5,6)	0,5	0,6
Rezerwy krótkoterminowe		135	441	(306)	(69,4)	0,1	0,2
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do dystrybucji	5	2.607	-	2.607	-	1,0	-
		28.666	30.543	(1.877)	(6,1)	11,1	11,9
Kapitał własny i zobowiązania razem		260.823	257.327	3.496	1,4	100,0	100,0

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

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 z dotacji		37.304	40.490	(3.186)	(7,9)	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej		(45.504)	(41.211)	(4.293)	10,4	(122,0)	(101,8)
Strata brutto		(8.200)	(721)	(7.479)	>100,0	(22,0)	(1,8)
Pozostałe przychody operacyjne	6	47.471	12.754	34.717	>100,0	127,3	31,5
Pozostałe koszty operacyjne	6	(19.132)	(3.454)	(15.678)	>100,0	(51,3)	(8,5)
Zysk operacyjny		20.139	8.579	11.560	>100,0	54,0	21,2
Przychody finansowe	7	11.554	10.387	1.167	11,2	31,0	25,6
Koszty finansowe	7	(1.632)	(1.174)	(458)	39,0	(4,4)	(2,9)
Zysk przed opodatkowaniem		30.061	17.792	12.269	69,0	80,6	43,9
Podatek dochodowy		(590)	(1.694)	1.104	(65,2)	(1,6)	(4,1)
Zysk netto	4	29.471	16.098	13.373	83,1	79,0	39,8
Inne całkowite dochody		-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem		29.471	16.098	13.373	83,1	79,0	39,8

(*) - dane przekształcone zgodnie z opisem zamieszczonym w punkcie 3 sprawozdania finansowego

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

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

	2011 r.	2010 r.(*)	2009 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	122 dni	113 dni	126 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	79%	40%	28%
- rentowność sprzedaży brutto	(22)%	(2)%	(15)%
- ogólna rentowność kapitału	13%	7%	4%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	13%	14%	21%
- szybkość obrotu zobowiązań	33 dni	47 dni	71 dni
	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	4,5	2,7	1,7
- wskaźnik płynności II	4,5	2,7	1,7

(*) - wyliczone na podstawie danych przekształconych zgodnie z opisem zamieszczonym w punkcie 3 sprawozdania finansowego

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych na 31 grudnia 2011 r. wyniosły 54.141 tys. zł i spadły o 28.827 tys. zł, tj. o 34,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Spadek ten wynikał przede wszystkim z wydzielenia z Impel S.A. działalności deweloperskiej oraz przeniesienia jej do Vantage Development S.A., w związku z czym udziały w jednostkach zależnych o wartości 16.443 tys. zł zostały zaklasyfikowane jako aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji. Spadek wynikał również z rozpoznanych w 2011 r. odpisów aktualizujących wartość udziałów w jednostkach zależnych, w tym przede wszystkim na udziały w Impel Rental Sp. z o.o. (14.013 tys. zł) oraz w OPM Sp. z o.o. (4.556 tys. zł).

2. Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji

W związku z wydzieleniem ze Spółki działalności deweloperskiej i przeniesieniem jej do Vantage Development S.A. następujące aktywa zostały przeklasyfikowane jako przeznaczone do dystrybucji:

- wartości niematerialne i prawne w kwocie 142 tys. zł,
- środki trwałe o wartości 6 tys. zł,
- udziały w jednostkach zależnych w kwocie 16.443 tys. zł,
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych o wartości 11.834 tys. zł,
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w kwocie 33 tys. zł,
- pożyczki długo- i krótkoterminowe w wysokości 72.171 tys. zł,
- należności z tytułu dostaw i usług w jednostkach powiązanych o wartości 41 tys. zł,
- należności z tytułu dostaw i usług w jednostkach pozostałych w kwocie 23 tys. zł,
- odpisy z tytułu utraty wartości na koniec roku w wysokości (61) tys. zł.

Łączna wartość aktywów przeznaczonych do dystrybucji na dzień bilansowy wyniosła 100.632 tys. zł.

3. Kapitał własny

	31.12.2010 r.	Wyplata dywidendy	Zysk za rok bieżący	31.12.2011 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał akcyjny	60.757	-	-	60.757
Kapitał zapasowy	100.785	-	-	100.785
Kapitały rezerwowe	48.206	(8.205)	-	40.001
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych	(4.733)	-	-	(4.733)
Wynik finansowy za rok obrotowy	16.098	(16.098)	29.471	29.471
Razem	221.113	(24.303)	29.471	226.281

W badanym roku wielkość kapitału akcyjnego nie uległa zmianie.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

4. Wynik finansowy netto

Zysk netto za badany rok wyniósł 29.471 tys. zł. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie części zysku, tj. kwoty 18.227 tys. zł, na wypłatę dywidend.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 18 maja 2011 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 16.098 tys. zł został w całości przeznaczony na wypłatę dywidend. Ponadto Spółka wypłaciła w formie dywidendy 8.205 tys. zł z kapitału rezerwowego utworzonego z zysków lat ubiegłych.

5. Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do dystrybucji

W związku z wydzieleniem ze Spółki działalności deweloperskiej następujące zobowiązania zostały przeklasyfikowane jako związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do dystrybucji:

- rezerwa na podatek odroczone w kwocie 1.924 tys. zł
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 614 tys. zł

Łączna wartość zobowiązań związanych bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do dystrybucji na dzień bilansowy wyniosła 2.607 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 47.471 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 34.717 tys. zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, które wyniosły 46.568 tys. zł (2010 r.: 10.172 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 19.132 tys. zł i wzrosły o 15.678 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów aktualizacji wartości aktywów.

7. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie wartość przychodów finansowych wyniosła 11.554 tys. zł i wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 1.167 tys. zł, czyli o 11,2%. Największą pozycję tych przychodów stanowiły przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek w wysokości 8.765 tys. zł (2010 r.: 8.208 tys. zł).

W badanym okresie wartość kosztów finansowych wyniosła 1.632 tys. zł i wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 458 tys. zł, czyli o 39,0%.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z 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 1428 w dniu 30 sierpnia 2011 r.
- g. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki 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.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

IMPEL S.A.
Raport z badania 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 sprawozdania finansowego Impel S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Ślężnej 118. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 19 marca 2012 r.

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

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

Monika Grudzień-Wiśniewska

Monika Grudzień-Wiśniewska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10298

Wrocław, 19 marca 2012 r.