



**GRUPA KAPITAŁOWA IMPEL**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku**

**SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY IMPEL  
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. ORGANIZACJA GRUPY IMPEL. ....</b>                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>3</b>  |
| 1. OPIS GRUPY IMPEL. ....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 3         |
| 2. WYKAZ SPÓŁEK GRUPY WG STANU NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA. ....                                                                                                                                                                                                       | 3         |
| 3. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY IMPEL. ....                                                                                                                                                                                                                                                  | 5         |
| 4. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ IMPEL. ....                                                                                                                                                                                                                           | 6         |
| 5. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH IMPEL S.A. ....                                                                                                                                                                                                                  | 6         |
| 6. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI IMPEL S.A. LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB. ....  | 7         |
| 7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZ IMPEL S.A. ....                                                                                                                                     | 8         |
| 8. ZATRUDNIENIE W GRUPIE IMPEL. ....                                                                                                                                                                                                                                                      | 8         |
| <b>II. WYNIKI FINANSOWE GRUPY IMPEL. ....</b>                                                                                                                                                                                                                                             | <b>9</b>  |
| 1. KOMENTARZ DO PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY IMPEL. ....                                                                                                                                         | 9         |
| 2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY IMPEL. ....                                                                                                                                                                                                                                       | 12        |
| 3. DŁUG NETTO. ....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 13        |
| 4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA JEJ PRZYSZŁE WYNIKI. ....                                                                                                                                                                                                | 13        |
| 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. .... | 14        |
| 6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK <sup>19</sup>                                                                                                                                                                 |           |
| 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 ....                                                                                                        | 19        |
| 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. ....                                                                                               | 19        |
| <b>III. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY IMPEL. ....</b>                                                                                                                                                                                                | <b>20</b> |
| 1. USŁUGI JB-1 OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI. ....                                                                                                                                                                                                                                                | 20        |
| 2. USŁUGI JB-2 OCHRONA. ....                                                                                                                                                                                                                                                              | 20        |
| 3. USŁUGI JB-3 DYSTRYBUCJA. ....                                                                                                                                                                                                                                                          | 21        |
| <b>IV. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY 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. ....</b>                                 | <b>22</b> |
| <b>V. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO. ....</b>                                                                                                                                                                                    | <b>24</b> |
| <b>VI. POZOSTAŁE INFORMACJE. ....</b>                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>25</b> |
| 1. KURS AKCJI IMPEL S.A. W I PÓŁROCZU 2012 ROKU. ....                                                                                                                                                                                                                                     | 25        |
| 2. REKOMENDACJE WYDANE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU ORAZ DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA. ....                                                                                                                                                                                    | 25        |

## I. Organizacja Grupy Impel.

### 1. Opis Grupy Impel.

Jednostką dominującą w Grupie Impel („Grupa”) jest Impel S.A („Spółka”, „Emitent”), która 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.

W skład Grupy, poza jednostką dominującą, wchodzi spółki świadczące usługi dla instytucji i przedsiębiorstw w następujących obszarach: obsługa nieruchomości, zapewnianie bezpieczeństwa, obsługa procesów biznesowych oraz zapewnianie dostaw. Spółki te przyporządkowane są do następujących trzech jednostek biznesowych:

- 1. Jednostka Biznesowa – 1 Obsługa Nieruchomości (JB-1)** - 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;
- 2. Jednostka Biznesowa – 2 Ochrona (JB-2)** - obejmuje usługi z zakresu fizycznej ochrony mienia, monitoringu systemów alarmowych oraz cash handlingu i cash processingu (konwojowanie i zarządzanie fizyczną gotówką - konfekcjonowanie);
- 3. Jednostka Biznesowa – 3 Dystrybucja (JB-3)** - 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 i operacji finansowych na aktywach finansowych wybranych spółek Grupy oraz usługi związane z działalnością sportową. Przychody ww. spółek zostały ujęte w przychodach Jednostki Biznesowej – 3 Dystrybucja. Skład Grupy Impel ze wskazaniem spółek podlegających konsolidacji na dzień 30 czerwca 2012 roku został przedstawiony w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze roku obrotowego 2012.

### 2. Wykaz spółek Grupy wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

| Lp.                                                  | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Przedmiot działalności                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Jednostka Biznesowa 1 – Obsługa Nieruchomości</b> |                                             |                                                                                                                                                               |
| 1.                                                   | Impel Cleaning sp. z o.o.                   | usługi porządkowo- czystościowe                                                                                                                               |
| 2.                                                   | DC System sp. z o.o.                        | usługi porządkowo - czystościowe (sprzątanie obiektów m.in. biurów i hoteli)                                                                                  |
| 3.                                                   | Impel Food Hygiene sp. z o.o.               | specjalistyczne usługi porządkowo-czystościowe na rzecz zakładów produkcyjnych w branży spożywczej                                                            |
| 4.                                                   | Impel Tech Solutions sp. z o.o.             | usługi technicznego utrzymania nieruchomości, techniczno-inżynierskie, klimatyzacji, wentylacji, wyposażenia obiektów oraz usługi technicznej ochrony mienia, |
| 5.                                                   | Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K.     | usługi porządkowo-czystościowe, usługi pomocowe w służbie zdrowia                                                                                             |
| 6.                                                   | Impel Airport Partner sp. z o.o.            | usługi handlingowe                                                                                                                                            |
| 7.                                                   | CS Partner sp. z o.o. S.K. 1)               | techniczna obsługa nieruchomości, wykonywanie instalacji elektrycznych, sygnalizacyjnych                                                                      |
| 8.                                                   | ZUH Partner-Nieruchomości sp. z o.o.2)      | techniczna obsługa nieruchomości                                                                                                                              |
| 9.                                                   | Partner sp. z o.o.                          | usługi outsourcingowe                                                                                                                                         |
| 10.                                                  | PP-UH Consensus sp. z o.o.                  | usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności                                                                                                     |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                                            |                                            |                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11.                                        | Biuro Podróży „Partner” sp. z o.o. S.K. 3) | usługi turystyczne                                                                                                                                                                              |
| 12.                                        | Impel Market Partner sp. z o.o. S.K.A.     | usługi porządkowo-czystościowe                                                                                                                                                                  |
| 13.                                        | Acer sp. z o.o.                            | usługi różne                                                                                                                                                                                    |
| 14.                                        | Impel Serviks SIA (Łotwa)                  | usługi porządkowo-czystościowe                                                                                                                                                                  |
| 15.                                        | Impel Griffin Group sp. z o.o. (Ukraina)   | usługi porządkowo-czystościowe                                                                                                                                                                  |
| <b>Jednostka Biznesowa 2 – Ochrona</b>     |                                            |                                                                                                                                                                                                 |
| 16.                                        | Impel Security Polska sp. z o.o.           | usługi fizycznej ochrony mienia                                                                                                                                                                 |
| 17.                                        | Asekuracja Cash Handling sp. z o.o.        | usługi cash processingu (liczenie, sortowanie, pakowanie, przechowywanie znaków pieniężnych, a także transportowanie i ochronę wartości oraz sporządzanie raportów z przeprowadzonych procesów) |
| 18.                                        | Impel Security Provider sp. z o.o.         | usługi fizycznej ochrony osób i mienia                                                                                                                                                          |
| 19.                                        | Impel Monitoring sp. z o.o. S.K. 4)        | usługi projektowania i instalacji zabezpieczeń technicznych, monitoringu sygnałów z systemów alarmowych oraz wizyjnych                                                                          |
| 20.                                        | Impel Cash Services sp. z o.o.             | usługi cash processingu (liczenie, sortowanie, pakowanie, przechowywanie znaków pieniężnych, a także transportowanie i ochronę wartości oraz sporządzanie raportów z przeprowadzonych procesów) |
| 21.                                        | Monitoring sp. z o.o.                      | usługi outsourcingowe                                                                                                                                                                           |
| 22.                                        | Gulf Impel Services Ltd (Arabia Saudyjska) | dostawa sprzętu i wyposażenia oraz wsparcie przy realizacji usług                                                                                                                               |
| <b>Jednostka Biznesowa 3 – Dystrybucja</b> |                                            |                                                                                                                                                                                                 |
| 23.                                        | Impel Rental sp. z o.o.                    | usługi rentalu (wynajmu i serwisu) odzieży i bielizny płaskiej oraz pralnictwa bielizny fasonowej (odzieży roboczej)                                                                            |
| 24.                                        | Impel Perfekta sp. z o.o.                  | usługi pralnictwa na rzecz sektora szpitalnego i hotelowego                                                                                                                                     |
| 25.                                        | Impel Catering sp. z o.o.                  | usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności                                                                                                                                       |
| 26.                                        | Impel Logistics sp. z o.o.                 | usługi z zakresu logistyki dostaw, zakupów oraz obsługi klienta                                                                                                                                 |
| 27.                                        | Praxima Krakpol sp. z o.o. 5)              | usługi pralnictwa na rzecz sektora szpitalnego i hotelowego                                                                                                                                     |
| 28.                                        | Impel HR Service sp. z o.o.                | usługi kadrowo-płacowe                                                                                                                                                                          |
| 29.                                        | Sanpro Job Service sp. z o.o.              | usługi w zakresie pracy czasowej                                                                                                                                                                |
| 30.                                        | Sanpro – PTS sp. z o.o.                    | usługi w zakresie pracy czasowej                                                                                                                                                                |
| 31.                                        | Impel Trading sp. z o.o. 6)                | usługi z zakresu logistyki dostaw, zakupów oraz obsługi klienta                                                                                                                                 |
| 32.                                        | Impel Accounting sp. z o.o.                | usługi rachunkowo-księgowe, usługi doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej                                                                                                            |
| 33.                                        | Accounting Audyt Partner sp. z o.o. S.K.   | rewizja finansowa                                                                                                                                                                               |
| 34.                                        | Agrobud BHP S.A.                           | produkcja i sprzedaż artykułów BHP                                                                                                                                                              |
| 35.                                        | Agrobud sp. z o.o.                         | sprzedaż artykułów BHP                                                                                                                                                                          |
| 36.                                        | Brokers Union sp. z o.o.                   | pośrednictwo ubezpieczeniowe                                                                                                                                                                    |
| 37.                                        | Impel IT sp. z o.o.                        | usługi teleinformatyczne, konsulting w zakresie konfigurowania i wdrażania ZSI                                                                                                                  |
| 38.                                        | HR for Business sp. z o.o.                 | usługi outsourcingowe                                                                                                                                                                           |
| 39.                                        | Synergy Platform sp. z o.o.                | usługi outsourcingowe                                                                                                                                                                           |
| 40.                                        | Rest&More sp. z o.o.                       | usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności                                                                                                                                       |
| 41.                                        | Rest&More sp. z o.o. S.K.                  | usługi w zakresie przygotowywania i dostarczania żywności                                                                                                                                       |
| <b>Spółki pozostałe:</b>                   |                                            |                                                                                                                                                                                                 |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|     |                                            |                                                                 |
|-----|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 42. | OPM sp. z o.o.                             | zarządzanie dostawami usług do klientów                         |
| 43. | Impel Volleyball S.A.                      | działalność sportowa                                            |
| 44. | 4 Sports sp. z o.o.                        | marketing sportowy                                              |
| 45. | Tara & Co Investment B.V. (Holandia)       | operacje kapitałowe na aktywach finansowych wybranych spółek GI |
| 46. | TMSI S.à r.l. (Luksemburg)                 | usługi licencyjne                                               |
| 47. | TMSI Partners S.C.S. (Luksemburg)          | usługi licencyjne                                               |
| 48. | Rent Management sp. z o.o.7)               | usługi outsourcingowe                                           |
| 49. | House Rent Management sp. z o.o. S.K.A. 8) | wynajem nieruchomości                                           |

- 1) wcześniej spółka pod firmą Clean Solution sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy i formy prawnej spółki miała miejsce w dniu 1 marca 2012 roku,
- 2) wcześniej spółka pod firmą HK ZUH Partner sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 20 lipca 2012 roku,
- 3) wcześniej spółka pod firmą Biuro Podróży Partner sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy i formy prawnej spółki miała miejsce w dniu 29 czerwca 2012 roku,
- 4) wcześniej spółka pod firmą Impel Monitoring sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy i formy prawnej miała miejsce w dniu 28 lutego 2012 roku,
- 5) podmiot powstały po połączeniu Krakpol sp. z o.o. z Praxima Hotel Serwis sp. z o.o.,
- 6) wcześniej spółka pod firmą Sanpro-APT sp. z o.o., rejestracja przez Sąd zmiany nazwy spółki miała miejsce w dniu 23 lutego 2012 roku,
- 7) spółka zawiązana w dniu 27 lutego 2012 roku,
- 8) spółka nabyta w dniu 29 lutego 2012 roku, wcześniej pod nazwą House VD sp. z o.o. S.K.A.

### 3. Zmiany w strukturze Grupy Impel.

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

W I półroczu 2012 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 | Spółka obejmująca udziały        | Objęty kapitał zakładowy [w zł] | Udział w kapitale spółki po transakcji [w %] | Przedmiot działalności                                            |
|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Rent Management sp. z o.o. 1)            | 27.02.2012                             | Impel S.A.                       | 50 000                          | 100                                          | zarządzanie nieruchomościami                                      |
| House Rent Management sp. z o.o. S.K. 2) | 29.02.2012                             | Impel S.A.                       | 5 050 000                       | 100                                          | wynajem nieruchomości                                             |
| Impel Market Partner sp. z o.o. S.K.A.1) | 22.03.2012                             | Partner sp. z o.o.               | 1 000 000                       | 100                                          | usługi porządkowo-czystościowe                                    |
| Acer sp. z o.o. 2)                       | 14.06.2012                             | Impel Cleaning sp. z o.o.        | 50 000                          | 100                                          | usługi różne                                                      |
| Gulf Impel Services Ltd 3)               | 5.01.2012                              | Impel Security Polska sp. z o.o. | 57 000 USD                      | 42                                           | dostawa sprzętu i wyposażenia oraz wsparcie przy realizacji usług |

- 1) spółka nowozawiazana,
- 2) spółka nabyta.
- 3) spółka w trakcie rejestracji w Rejestrze Handlowym Królestwa Arabii Saudyjskiej, kapitał spółki został opłacony w dniu 26 lipca 2012 roku.

#### **Podwyższenie kapitałów zakładowych w spółkach Grupy**

W I półroczu 2012 roku z uwzględnieniem okresu do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Grupa Impel dokonała podwyższeń kapitałów zakładowych w następujących spółkach:

| Spółka                           | Kwota podwyższenia kapitału zakładowego [w zł] | Data podjęcia uchwały przez NWZ spółki | Spółka obejmująca udziały     | Udział w kapitale spółki po transakcji [w %] | Kapitał zakładowy po rejestracji [w zł] |
|----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Impel Trading sp. z o.o.         | 330 000                                        | 17.02.2012                             | Sanpro Job Service sp. z o.o. | 100                                          | 630 000                                 |
| Impel Airport Partner sp. z o.o. | 2 180 000                                      | 22.02.2012                             | Impel Cleaning sp. z o.o.     | 100                                          | 5 000 000                               |
| Impel Logistics sp. z o.o.       | 2 500 000                                      | 07.05.2012                             | Impel Rental sp. z o.o.       | 100                                          | 7 374 000                               |

|                               |           |            |                               |     |           |
|-------------------------------|-----------|------------|-------------------------------|-----|-----------|
| Impel Volleyball S.A.         | 1 000 000 | 25.06.2012 | Impel S.A.                    | 100 | 1 100 000 |
| Sanpro Job Service sp. z o.o. | 1 390 000 | 14.08.2012 | Impel S.A.                    | 100 | 3 240 000 |
| Sanpro – PTS sp. z o.o.       | 2 110 000 | 14.08.2012 | Sanpro Job Service sp. z o.o. | 100 | 3 923 000 |

### **Sprzedaż udziałów w ramach Grupy**

| Spółka                   | Spółka zbywająca udziały      | Data transakcji | Zbyty kapitał zakładowy [w zł] | Spółka nabywająca udziały |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------------------|
| Impel Trading sp. z o.o. | Sanpro Job Service sp. z o.o. | 23.02.2012      | 630 000                        | Impel Rental sp. z o.o.   |

### **Inne**

W dniu 29 lutego 2012 roku uległa zmianie struktura wkładów w spółce Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. - obecna struktura kształtuje się następująco: Impel Cleaning sp. z o.o. – 70%, Impel Tech Solutions sp. z o.o. – 14%, OPM sp. z o.o. – 15% i Partner sp. z o.o. – 1%. W dniu 1 sierpnia 2012 roku w spółce Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K. nastąpiła zmiana komandytariuszy. Spółkę opuścił dotychczasowy wspólnik Impel Tech Solutions sp. z o.o., a w jego miejsce do spółki przystąpił nowy komandytariusz Impel Airport Partner sp. z o.o.

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

W dniu 30 marca 2012 roku postanowieniem Sądu dokonano rejestracji połączenia spółki Praxima Hotel Serwis sp. z o.o. (jako spółki przejmującej) ze spółką Krakpol sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną) poprzez przeniesienie całego majątku Krakpol sp. z o.o. na Praxima Hotel Serwis sp. z o.o. Po połączeniu spółka funkcjonuje pod nazwą Praxima Krakpol sp. z o.o.

W dniu 6 czerwca 2012 roku uległa zmianie struktura udziałów w spółce Biuro Podróży „Partner” sp. z o.o. S.K. Po podwyższeniu kapitału zakładowego wspólnikami spółki są: Impel Cleaning sp. z o.o. – 50%, Impel Airport Partner sp. z o.o. – 49%, Partner sp. z o.o. – 1%. W dniu 29 czerwca 2012 roku spółka Biuro Podróży Partner sp. z o.o. została przekształcona w spółkę komandytową. Obecna spółka działa pod nazwą Biuro Podróży „Partner” sp. z o.o S.K.

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

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

W celu zwiększenia zdolności Grupy Impel do konkurencyjności i wzrostu wartości segmentu działalności Grupy związanego z usługami ochrony, w dniu 24 kwietnia 2012 roku Zarząd Impel S.A. pojął uchwałę o utworzeniu z dniem 1 maja 2012 roku jednostki organizacyjnej pod nazwą Zakład Ochrona.

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

### **Zarząd**

W I półroczu 2012 roku nie miały miejsca zmiany personalne w składzie Zarządu Impel S.A., który na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

1) w dniu 23 czerwca 2012 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu Członka Zarządu, Rada Nadzorcza Impel S.A. podjęła uchwałę w sprawie powołania Pani Danuty Czajki na Członka Zarządu Impel S.A. na kolejną trzyletnią kadencję

### **Rada Nadzorcza**

W dniu 23 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impel S.A. na podstawie art. 385 §1 KSH i §16 ust. 2.1 litera b) Statutu Spółki powołało na Członków Rady Nadzorczej, na IX trzyletnią kadencję, następujące osoby:

- Piotra Urbańczyka,
- Piotra Pawłowskiego.

Ponadto w dniu 23 czerwca 2012 roku, na posiedzeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze posiadający akcje uprzywilejowane i będący obecni na tym Walnym, na podstawie art. 385 §1 KSH i §16 ust. 2.1 litera a) Statutu Spółki powołali, na IX trzyletnią kadencję, następujące osoby:

- Krzysztofa Obłója na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Andrzeja Malinowskiego na Członka Rady Nadzorczej,
- Jakuba Dzika na Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Impel S.A. na posiedzeniu w dniu 23 czerwca 2012 roku, działając na podstawie §17 ust.1 Statutu Spółki, postanowiła wybrać:

- Andrzeja Malinowskiego na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej IX kadencji,
- Jakuba Dzika na Sekretarza Rady Nadzorczej IX kadencji.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

| <b>Funkcja w Radzie Nadzorczej</b>        | <b>Skład</b>       |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Przewodniczący Rady Nadzorczej            | Krzysztof Obłój    |
| Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | Andrzej Malinowski |
| Sekretarz Rady Nadzorczej                 | Jakub Dzik         |
| Członkowie Rady Nadzorczej                | Piotr Pawłowski    |
|                                           | Piotr Urbańczyk    |

### **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 ostatniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Zmiany w stanie posiadania akcji Impel S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiono poniżej:

|                       | <b>Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku<br/>[14 maja 2012 roku]</b> | <b>Nabycie</b> | <b>Zbycie</b> | <b>Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 roku<br/>[31 sierpnia 2012 roku]</b> |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zarząd</b>         |                                                                                                 |                |               |                                                                                                      |
| Grzegorz Dzik         | 5 037 907                                                                                       | bz             | 5 037 907 1)  | 5 090 907 3)<br>(pośrednio przez PrajJa Ltd)                                                         |
| Józef Biegaj          | 3 508 255                                                                                       | bz             | 3 508 255 2)  | 3 508 255 4)<br>(pośrednio przez Birmat Ltd)                                                         |
| Wojciech Rembikowski  | -                                                                                               | x              | x             | -                                                                                                    |
| Danuta Czajka         | -                                                                                               | x              | x             | -                                                                                                    |
| <b>Rada Nadzorcza</b> |                                                                                                 |                |               |                                                                                                      |
| Krzysztof Obłój       | -                                                                                               | x              | x             | -                                                                                                    |
| Piotr Pawłowski       | -                                                                                               | x              | x             | -                                                                                                    |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                    |        |    |           |   |
|--------------------|--------|----|-----------|---|
| Piotr Urbańczyk    | -      | x  | x         | - |
| Andrzej Malinowski | -      | x  | x         | - |
| Jakub Dzik         | 53 000 | bz | 53 000 5) | - |

- 1) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 27 lipca 2012 roku,  
2) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 27 lipca 2012 roku i 31 lipca 2012 roku,  
3) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 31 lipca 2012 roku,  
4) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 31 lipca 2012 roku,  
5) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 27 lipca 2012 roku.

**7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Impel S.A.**

Kapitał zakładowy Impel S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 60 757 310 złotych i dzieli się na 12 151 462 akcji o wartości 5 złotych każda.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Impel S.A. przedstawiono poniżej:

| Akcjonariusz<br>[na dzień 14 maja 2012 roku] | Liczba akcji | Udział<br>w kapitale<br>zakładowym | Liczba głosów | Udział<br>w ogólnej<br>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%                                |

| Akcjonariusz<br>[na dzień 31 sierpnia 2012 roku]              | Liczba akcji | Udział<br>w kapitale<br>zakładowym | Liczba głosów | Udział<br>w ogólnej<br>liczbie głosów |
|---------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| PrajJa Ltd 1)<br>(podmiot kontrolowany przez Grzegorza Dzika) | 5 090 907    | 41,90%                             | 7 940 907     | 46,30%                                |
| Birmat Ltd 2)<br>(podmiot kontrolowany przez Józefa Biegaję)  | 3 508 255    | 28,87%                             | 5 658 255     | 32,99%                                |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. 3)                 | 863 727      | 7,10%                              | 863 727       | 5,03%                                 |

- 1) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 31 lipca 2012 roku,  
2) zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę w dniu 31 lipca 2012 roku,  
3) zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę w dniu 16 sierpnia 2012 roku.

**8. Zatrudnienie w Grupie Impel.**

Średnie zatrudnienie w Grupie Impel w I półroczu 2012 roku wynosiło:

|                      | Niepełnosprawni<br>[w etatach] | Pełnosprawni<br>[w etatach] | Ogółem<br>[w etatach] |
|----------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| I półrocze 2011 roku | 3 660                          | 9 957                       | 13 617                |
| I półrocze 2012 roku | 2 737                          | 10 772                      | 13 509                |

Stan zatrudnienia w Grupie Impel na dzień 30 czerwca 2012 roku kształtował się następująco:

|                      | Niepełnosprawni<br>[w etatach] | Pełnosprawni<br>[w etatach] | Ogółem<br>[w etatach] |
|----------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 30 czerwca 2011 roku | 3 743                          | 9 819                       | 13 562                |
| 30 czerwca 2012 roku | 2 853                          | 11 314                      | 14 167                |

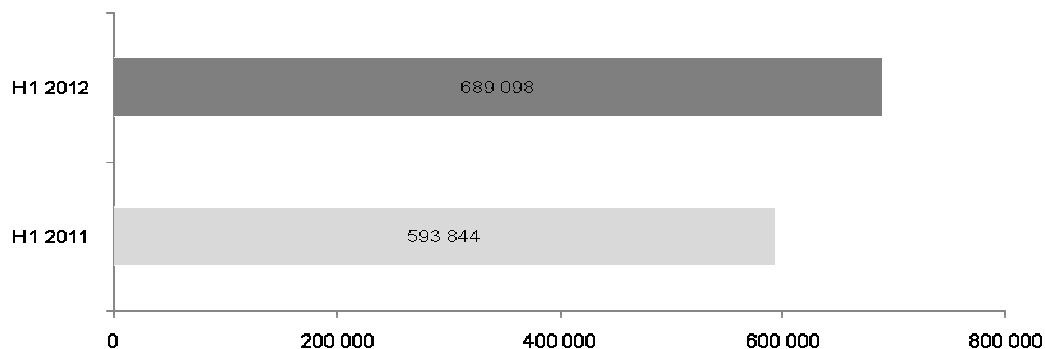
## II. Wyniki finansowe Grupy Impel.

### 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 2011 roku<br>[w tys. zł] | I półrocze 2012 roku<br>[w tys. zł] | Zmiana [%] |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                | 593 844                             | 689 098                             | + 16,0     |
| Koszty                                                                | 591 095                             | 684 210                             | +15,8      |
| Dotacje                                                               | 21 239                              | 16 128                              | - 24,1     |
| EBIT                                                                  | 26 406                              | 22 236                              | - 15,8     |
| EBITDA                                                                | 41 789                              | 39 775                              | - 4,8      |
| Zysk netto                                                            | 42 047                              | 14 401                              | - 65,8     |

#### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży usług (produktów), materiałów i towarów wyniosły 689 098 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 95 254 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu roku 2011, tj. o 16%. Wzrost ten wynika głównie z pozyskanych nowych kontraktów oraz wyższych o 7 482 tys. złotych przychodów spółek Agrobud BHP S.A., Agrobud sp. z o.o. i Brokers Union sp. z o.o. tj. spółek zakupionych w drodze akwizycji w I kwartale 2011 roku.



Największy udział w przychodach Grupy za I półrocze 2012 roku stanowiły przychody JB-1 Obsługa Nieruchomości, które w tym okresie kształtowały się na poziomie 327 613 tys. złotych, co stanowi ich przyrost o 32 962 tys. złotych w stosunku do I półrocza 2011, tj. o 11%. Przyrost był efektem pozyskania nowych kontraktów (przede wszystkim w zakresie usług porządkowo – czystościowych oraz technicznej obsługi nieruchomości). Dodatkowo począwszy od maja 2012 roku segment uzyskuje również przychody z tytułu świadczenia usług handlingowych, których nie posiadał w swojej ofercie w I półroczu 2011 roku. Przychody spółek zagranicznych, wchodzących w skład JB-1 wrosły w omawianym okresie o 12 468 tys. złotych, tj. o 88,0%. JB-2 Ochrona uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 224 904 tys. złotych, co stanowi ich wzrost o 24 529 tys. zł, tj. o 12% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten uzyskano głównie z usługi Fizyczna Ochrona Mienia. Przychody JB-3 Dystrybucja uzyskały poziom 136 581 tys. złotych, co stanowi ich przyrost o 37 762 tys. złotych w stosunku do I półrocza 2011 roku, czyli o 38% - w największej mierze za sprawą wzrostu sprzedaży w spółkach posiadanych dotychczas (w tym głównie w ramach produktu Praca Czasowa) oraz przychodów ze spółek pozyskanych w drodze akwizycji.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy Impel za I półrocze 2012 roku wyniosły 6 307 tys. złotych, co oznacza ich spadek o 2 295 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, czyli o 26,7%. Najistotniejszym zdarzeniem, które miało na to wpływ było ujęcie w wynikach okresu roku ubiegłego zysku ze sprzedaży udziałów w spółce Autogill Polska sp. z o.o. Przychody finansowe Grupy Impel wyniosły 1 761 tys. złotych, co oznacza ich spadek o 1 213 tys. złotych w stosunku do I półrocza 2011 roku, tj. o 40,8%. Spadek ww. przychodów jest przede wszystkim konsekwencją wydzielenia od 1 marca 2012 roku ze struktury Grupy działalności deweloperskiej, a w

konsekwencji brakiem zarachowania odsetek od pożyczek udzielanych spółkom Grupy Vantage Development.

### **Koszty**

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy Impel wyniosły 684 210 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 93 115 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku, tj. o 15,8%. Nieco wolniejsze tempo wzrostu kosztów działalności operacyjnej w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży usług (produktów), towarów i materiałów ma swoje odzwierciedlenie w poprawie wskaźnika operacyjności kosztów (koszty działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży) o 0,2 punktu procentowego. W I półroczu 2012 roku wskaźnik ten osiągnął wartość 99,3% wobec 99,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największy wpływ na zwiększone koszty działalności operacyjnej miały pozycje:

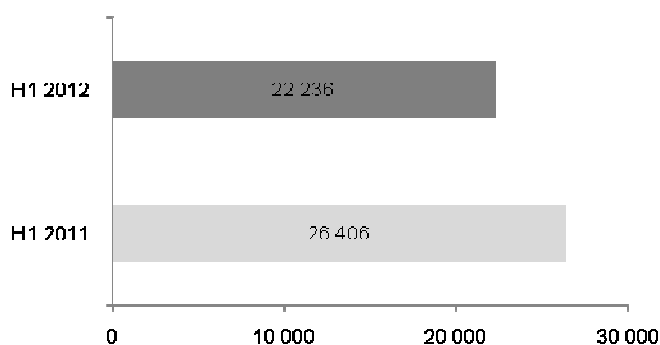
- koszty sprzedaży towarów i materiałów, które wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku 2011 o 9 692 tys. zł, tj. o 83,7% - wynika to głównie ze spółek nabytych w drodze akwizycji w 2011 roku,
- zużycie materiałów i energii, które wzrosło o 7 140 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku, tj. o 10,2% (głównie koszty materiałów chemicznych i higienicznych, spożywczych oraz energii elektrycznej) - spowodowane jest w największej mierze pozyskaniem nowych kontraktów, dodatkowo na poziom kosztów niekorzystnie wpłynął wzrost cen oleju napędowego do samochodów (ceny paliwa wzrosły o 13% względem analogicznego okresu roku 2011) i cen energii elektrycznej,
- usługi obce, które wzrosły w odniesieniu do I półrocza 2011 roku o 42 830 tys. złotych, tj. o 20,6% – głównie w wyniku wzrostu kosztów utrzymania nieruchomości, maszyn i urządzeń oraz kosztów usług podwykonawczych,
- wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, które wzrosły o 29 204 tys. złotych, tj. o 10,7% w stosunku do I półrocza 2011 roku - przede wszystkim spowodowane wzrostem sprzedaży, a także w wyniku wzrostu minimalnej płacy krajowej do 1 500 złotych (przyrost w stosunku do minimalnej płacy krajowej za 2011 rok o 8,2%) oraz wzrostu składki rentowej o 2 punkty procentowe po stronie pracodawcy począwszy od 1 marca 2012 roku.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy Impel wyniosły 5 087 tys. złotych, co oznacza ich spadek o 1 097 tys. złotych w stosunku do I półrocza 2011 roku, czyli o 17,7%.

Koszty finansowe Grupy Impel wyniosły 6 846 tys. złotych, co oznacza ich wzrost o 1 872 tys. złotych w stosunku do I półrocza 2011 roku, tj. o 38%. Powodem tego były odsetki, które wzrosły o 1 909 tys. złotych, wynikające ze wzrostu zadłużenia Grupy Impel oraz podwyższenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

### **EBIT**

Wynik na działalności operacyjnej EBIT wyniósł 22 236 tys. złotych, co oznacza jego spadek o 4 170 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku, tj. o 15,8%. Należy jednak pamiętać, że wynik EBIT analogicznego okresu zawiera zysk ze sprzedaży udziałów spółki Autogrill Polska sp. z o.o. (wpływ +2 500 tys. złotych na wynik I półrocza 2011 roku). Transakcja ta miała charakter jednorazowy w stosunku do działalności całej Grupy Impel. Prócz tego zdarzenia należy wziąć pod uwagę, że wpływ na wynik mają zmiany przepisów (obniżenie wysokości dofinansowań do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych stopnia umiarkowanego, zwiększenie minimalnej płacy krajowej oraz zwiększenie składki rentowej po stronie pracodawcy).



### **EBITDA**

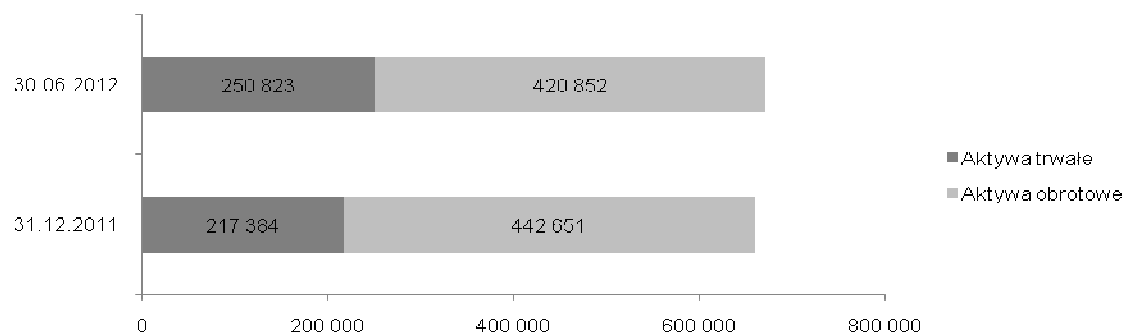
Wskaźnik EBITDA wyniósł 39 775 tys. złotych, co oznacza jego spadek o 2 014 tys. złotych w stosunku do I półrocza 2011 roku, tj. o 4,8%. Wpływ na tę zmianę miał niższy niż przed rokiem wynik operacyjny EBIT przy jednoczesnym przyroście amortyzacji spowodowanym wzrostem organicznym spółek Grupy, a w konsekwencji zwiększoną amortyzacją rzeczowych aktywów trwałych.

### **Zysk/strata netto**

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego uzyskany w I półroczu 2012 roku wyniósł 14 401 tys. złotych, co oznacza jego spadek o 27 646 tys. złotych w stosunku do analogicznego okresu roku 2011, tj. o 65,8%, w głównej mierze za sprawą utworzenia aktywa na podatek odroczoney w kwocie 23 760 tys. złotych wynikającego z wniesienia w czerwcu 2011 roku Znaków Towarowych Impel do spółki TMSI Partners S.C.S.

### **Struktura aktywów i pasywów**

Suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Impel wg stanu na dzień 30 czerwiec 2012 roku zamknęła się kwotą 671 675 tys. złotych i jest wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o 11 640 tys. złotych (tj. o 1,8%).



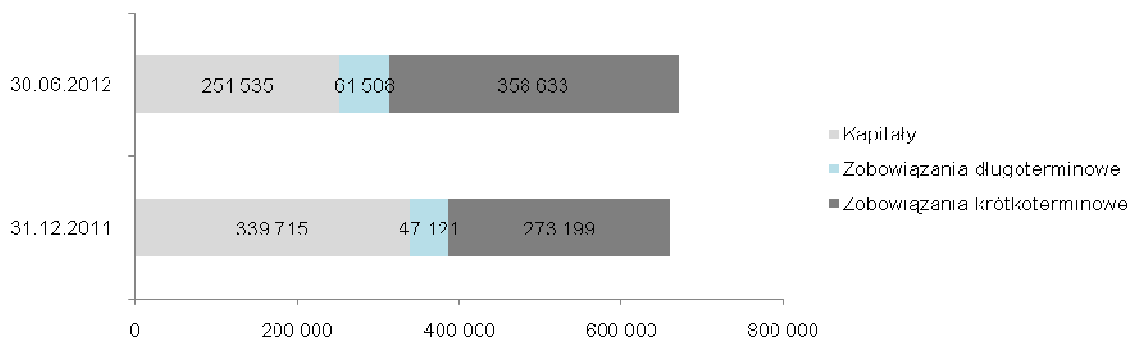
Aktywa trwałe stanowią 32,9% sumy bilansowej według stanu na 30 czerwiec 2012 roku wobec 37,3% na 31 grudnia 2011 roku i odpowiednio aktywa obrotowe 67,1% wobec 62,7%.

Najistotniejsze zmiany aktywów dotyczyły pozycji:

- aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które zostały wydzielone do Grupy Vantage Development, co spowodowało ich obniżenie o 86 041 tys. złotych,
- należności z tytułu dostaw i usług w jednostkach pozostałych, które wzrosły o 60 941 tys. złotych w porównaniu do roku 31 grudnia 2011 roku – co jest konsekwencją istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy Impel,
- rzeczowe aktywa trwałe, które wzrosły o 27 028 tys. złotych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, głównie w związku z zakupem i ujęciem w skonsolidowanym bilansie aktywów spółki House Rent Management sp. z o.o. S.K.A.,
- udzielone pożyczki, których wartość wzrosła o 5 768 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zwiększenie wartości tej pozycji wynika głównie z udzielenia pożyczek osobie fizycznej w związku z planowanym wspólnym przedsięwzięciem. Przyszłe przepływy pieniężne związane z tymi pożyczkami uzależnione są od wyników wygenerowanych przez wspólne przedsięwzięcie. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd nie widzi ryzyka związanego z utratą wartości pożyczek opisanych powyżej. Zdaniem Zarządu pomiędzy dniem początkowego ujęcia pożyczki a dniem zatwierdzenia sprawozdania nie nastąpiły zmiany prognoz finansowych, na których oparty jest wbudowany instrument finansowy.

Największą pozycję aktywów stanowią należności z tytułu dostaw i usług, które wynoszą 305 421 tys. złotych. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitały własne Grupy Impel stanowią 36,7% źródeł finansowania, wobec wartości 50,5% na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Największą pozycję pasywów stanowią krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe, których wartość na dzień 30 czerwca 2012 roku wzrosła o 32 131 tys. złotych i ukształtowała się na poziomie 126 194 tys. złotych. Wzrost spowodowany głównie zakupem spółki House VD sp. z o.o. S.K.A. oraz finansowaniem kapitału obrotowego w związku ze wzrostem sprzedaży.



Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Impel wykazuje dodatni kapitał obrotowy netto (62 219 tys. złotych) i zachowuje bezpieczną strukturę finansowania.

|                                         | Stan na<br>31.12. 2011 r.<br>[w tys. zł] | Stan na<br>30.06. 2012 r.<br>[w tys. zł] | Zmiana        | Dynamika       | Struktura      |                |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                         | 1                                        | 2                                        | 3=2-1         | 4=2/1          | 31.12.2011 r.  | 30.06.2011 r.  |
| Aktywa trwałe                           | 217 384                                  | 250 823                                  | 33 439        | 115,38%        | 32,94%         | 37,34%         |
| Aktywa obrotowe                         | 442 651                                  | 420 852                                  | -21 799       | 95,08%         | 67,06%         | 62,66%         |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                     | <b>660 035</b>                           | <b>671 675</b>                           | <b>11 640</b> | <b>101,76%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Kapitał (fundusz) własny                | 333 178                                  | 246 446                                  | -86 732       | 73,97%         | 50,48%         | 36,69%         |
| Kapitał udziałowców<br>mniejszościowych | 6 537                                    | 5 088                                    | -1 449        | 77,83%         | 0,99%          | 0,76%          |
| Zobowiązania długoterminowe             | 47 121                                   | 61 508                                   | 14 387        | 130,53%        | 7,14%          | 9,16%          |
| Zobowiązania krótkoterminowe            | 273 199                                  | 358 633                                  | 85 434        | 131,27%        | 41,39%         | 53,39%         |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                     | <b>660 035</b>                           | <b>671 675</b>                           | <b>11 640</b> | <b>101,76%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

## 2. 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 2011 roku | I półrocze 2012 roku |
|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Wynik na działalności operacyjnej EBIT [w tys. zł] | 26 406               | 22 236               |
| Marża zysku operacyjnego 1)                        | 4,29%                | 3,15%                |
| Zysk brutto [w tys. zł]                            | 24 406               | 17 151               |
| Rentowność sprzedaży brutto 2)                     | 3,97%                | 2,43%                |
| Zysk netto jedn. dominującej [w tys. zł]           | 42 047               | 14 401               |
| Rentowność sprzedaży netto 3)                      | 6,84%                | 2,04%                |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE 4)            | 13,08%               | 5,73%                |
| Stopa zwrotu z aktywów ROA 5)                      | 6,47%                | 2,13%                |
| Płynność bieżąca 6)                                | 1,54                 | 1,17                 |
| Płynność szybka 7)                                 | 1,45                 | 1,09                 |
| Rotacja należności (w dniach) 8)                   | 72                   | 78                   |
| Rotacja zobowiązań (w dniach) 9)                   | 20                   | 21                   |
| Kapitał pracujący 10)                              | 151 349              | 59 890               |

|                                                   |        |        |
|---------------------------------------------------|--------|--------|
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów 11) | 23,28% | 8,87%  |
| Zadłużenia ogółem 12)                             | 0,5056 | 0,6275 |
| Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego 13)      | 1,02   | 1,68   |

- 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 2012 roku Grupa Impel zakończyła wynikiem na działalności operacyjnej EBIT w wysokości 22 236 tys. złotych. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego uzyskany wynik jest niższy o 4 170 tys. złotych (15,8%), przy sprzedaży wyższej o 16%. Niższy wynik to przede wszystkim efekt zmian przepisów (obniżenia wysokości dofinansowań do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych stopnia umiarkowanego, zwiększenia minimalnej płacy krajowej oraz zwiększenia składki rentowej po stronie pracodawcy). Efektem takiej sytuacji jest spadek marży na sprzedaży oraz niższe pozostałe przychody operacyjne (przede wszystkim zysk ze zbycia aktywów).

Niższa wartość zysku operacyjnego przy wyższej wartości sprzedaży w stosunku do I półrocza 2011 roku wpłynęła na spadek marży na zysku operacyjnym o 1,14%.

Zysk netto na koniec I półrocza 2012 roku wyniósł 14 401 tys. złotych i był niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 27 646 tys. złotych (zysk w I półroczu 2011 roku zawierał 23 760 tys. złotych aktywa z tytułu podatku dochodowego wynikającego z wniesienia Znak Towarowego „Impel” do spółki TMSI Partners S.C.S.). Niższy zysk wpłynął negatywnie zarówno na stopę zwrotu z kapitału własnego ROE (5,73% w porównaniu do 13,08% w poprzednim półroczu), jak i stopę zwrotu z aktywów (2,13% do 6,47% za I półrocze 2011 roku).

W I półroczu 2012 roku wzrosły wskaźniki rotacji należności i zobowiązań (rotacja należności o 6 dni i rotacja zobowiązań o 1 dzień), co było wynikiem wyższej dynamiki stanu należności i zobowiązań handlowych w stosunku do przychodów i kosztów.

W I półroczu 2012 roku spadł, w porównaniu z analogicznym półroczem roku 2011, kapitał pracujący (z 151 349 tys. złotych do 59 890 tys. złotych). Spadek kapitału pracującego wynikał z wyższych niż w I półroczu 2011 roku zobowiązań kredytowych oraz brakiem na koniec analogicznego okresu roku 2012 pozycji bilansowej „aktywa przeznaczonego do sprzedaży” (83 851 tys. złotych) w związku z wydzieleniem działalności deweloperskiej ze struktur Grupy do Grupy Vantage Development.

### 3. Dług netto.

|                                    | I półrocze 2011 roku<br>[w tys. zł] | I półrocze 2012 roku<br>[w tys. zł] |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 13 158                              | 14 204                              |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | 94 063                              | 126 194                             |
| Środki pieniężne                   | 38 181                              | 40 466                              |
| <b>DŁUG NETTO</b>                  | <b>69 040</b>                       | <b>99 932</b>                       |

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

Na przyszłe wyniki Grupy Impel będą miały wpływ następujące czynniki:

#### a. Czynniki zewnętrzne:

- potencjalne zmiany legislacyjne zwiększające koszty pracy poprzez opodatkowanie i inne narzuty na wynagrodzenia,

- zmiany w zakresie przepisów dotyczących dofinansowania do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych,
  - wzrost minimalnej płacy krajowej.
- b. Czynniki wewnętrzne:
- planowane działania akwizycyjne,
  - planowane utrzymanie dynamiki przychodów ze sprzedaży.

**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.**

**Poręczenia**

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 2012 roku przedstawia tabela poniżej.

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

| Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia | Przedmiot poręczenia                           | Data wygaśnięcia poręczenia                                       | Warunki finansowe [wynagrodzenie Impel S.A.]                         | Kwota nominalna poręczenia [w tys. zł] | Kwota realna poręczenia na 30.06.2012 [w tys. zł] |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Impel Security Polska sp. z o.o.                     | kredyt bankowy w BZ WBK S.A.                   | 23.08.2012                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 1 000                                  | 0                                                 |
|                                                      | kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.               | 30.06.2013                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 4 000                                  | 2 232                                             |
|                                                      | kredyt bankowy w Alior Bank S.A.               | 05.12.2012                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 5 000                                  | 1 633                                             |
|                                                      | kredyt bankowy w Bank DnB NORD Polska S.A.     | 31.05.2013                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 5 000                                  | 3 933                                             |
|                                                      |                                                | 30.06.2017                                                        |                                                                      | 9 000                                  | 0                                                 |
|                                                      | linia gwarancyjna w Kredyt Bank S.A.           | 31.07.2018                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 6 000                                  | 2 675                                             |
|                                                      | linia gwarancyjna w Alior Bank S.A.            | 05.12.2017                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 10 000                                 | 5 141                                             |
|                                                      | linia gwarancyjna w Bank DnB NORD Polska S.A.  | 30.06.2017                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 2 000                                  | 423                                               |
|                                                      | leasing w Kredyt Lease S.A.                    | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2015.04.20 | prowizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 2 045                                  | 1 077                                             |
|                                                      | leasing w Volkswagen Leasing Polska sp. z o.o. | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2015.05.21 | prowizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 6 615                                  | 4 439                                             |
|                                                      | leasing w BRE Leasing sp. z o.o.               | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2015.04.17 | prowizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 4 821                                  | 3 097                                             |
| <b>RAZEM</b>                                         |                                                |                                                                   |                                                                      | <b>54 481</b>                          | <b>24 650</b>                                     |
| Impel Cleaning sp. z o.o.                            | kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A.              | 29.06.2013                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 3 000                                  | 408                                               |
|                                                      | kredyt bankowy w BZ WBK S.A.                   | 23.08.2012                                                        | prowizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 500                                    | 0                                                 |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                                         |                                                  |                                                                   |                                                                       |                |               |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                         | kredyt bankowy w BZ WBK S.A.                     | 22.11.2016                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 3 930          | 3 471         |
|                                         | kredyt bankowy w PKO BP S.A.                     | 31.01.2013                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 7 500          | 4 958         |
|                                         |                                                  |                                                                   |                                                                       | 7 500          | 7 500         |
|                                         | kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.                 | 30.06.2013                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 11 000         | 8 350         |
|                                         | kredyt bankowy w Bank DnB NORD Polska S.A.       | 31.05.2013                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 5 000          | 2 140         |
|                                         |                                                  | 31.07.2016                                                        |                                                                       | 8 800          | 7 411         |
|                                         |                                                  | 30.06.2017                                                        |                                                                       | 9 000          | 0             |
|                                         | kredyt bankowy w BRE Bank S.A.                   | 06.12.2012                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 4 000          | 1 677         |
|                                         | linia gwarancyjna w Kredyt Bank S.A.             | 31.07.2018                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 20 000         | 11 505        |
|                                         | linia gwarancyjna w PZU S.A.                     | 29.05.2018                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 10 000         | 5 304         |
|                                         | linia gwarancyjna w Bank DnB NORD Polska S.A.    | 30.06.2017                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 3 000          | 2 672         |
|                                         | leasing w Volkswagen Leasing Polska sp. z o.o.   | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2016.05.21 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 6 391          | 4 405         |
|                                         | leasing w Kredyt Lease S.A.                      | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2015.12.20 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 7 964          | 2 847         |
|                                         | leasing w SQ Equipment Leasing Polska sp. z o.o. | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia - do 2016.05.10 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 16 986         | 9 377         |
|                                         | leasing w BRE Leasing sp. z o.o.                 | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2016.05.29 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 10 612         | 6 489         |
|                                         | leasing w Bankowy Fundusz Leasingowy S.A.        | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2016.01.15 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 87             | 68            |
|                                         | leasing w Europejski Fundusz Leasingowy S.A.     | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2016.05.25 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 399            | 348           |
|                                         | leasing w Fortis Lease Polska sp. z o.o.         | poszczególne umowy mają różne terminy zakończenia – do 2016.06.13 | pro wizja 0,5% za kwartał od zabezpieczanej kwoty leasingu            | 292            | 262           |
|                                         | <b>RAZEM</b>                                     |                                                                   |                                                                       | <b>135 961</b> | <b>79 192</b> |
| Hospital Serwis Partner sp. z o.o S.K.. | kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A.                | 29.06.2013                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 5 500          | 5 012         |
|                                         | kredyt bankowy w BGŻ S.A.                        | 15.03.2013                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 7 500          | 6 652         |
|                                         | kredyt bankowy w BRE Bank S.A.                   | 06.12.2012                                                        | pro wizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 4 000          | 800           |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                                                                                                        |                                                      |                                                                               |                                                                            |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                        | leasing<br>w Volkswagen Leasing<br>Polska sp. z o.o. | poszczególne<br>umowy mają różne<br>terminy<br>zakończenia - do<br>2015.11.29 | provizja 0,5% za kwartał od<br>zabezpieczanej kwoty leasingu               | 525           | 374           |
|                                                                                                        | leasing<br>w Kredyt Lease S.A.                       | poszczególne<br>umowy mają różne<br>terminy<br>zakończenia - do<br>2015.03.20 | provizja 0,5% za kwartał od<br>zabezpieczanej kwoty leasingu               | 126           | 72            |
|                                                                                                        | leasing w BRE Leasing<br>sp. z o.o.                  | poszczególne<br>umowy mają różne<br>terminy<br>zakończenia – do<br>2014.08.17 | provizja 0,5% za kwartał od<br>zabezpieczanej kwoty leasingu               | 676           | 382           |
|                                                                                                        | <b>RAZEM</b>                                         |                                                                               |                                                                            | <b>18 327</b> | <b>13 292</b> |
| Impel Rental<br>sp. z o.o./<br>Impel Cleaning<br>sp. z o.o./<br>Impel Security<br>Polska<br>sp. z o.o. | kredyt na akwizycję<br>w BNP Paribas<br>Polska S.A.  | 03.07.2017                                                                    | provizja 0,5% za kwartał od<br>kwoty wykorzystanej na<br>początek kwartału | 15 000        | 2 842         |
|                                                                                                        | <b>RAZEM</b>                                         |                                                                               |                                                                            | <b>15 000</b> | <b>2 842</b>  |

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

| Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia | Przedmiot poręczenia                       | Data wygaśnięcia poręczenia | Warunki finansowe (wynagrodzenie Impel S.A.)                         | Kwota nominalna poręczenia [w tys. zł] | Kwota realna poręczenia na 30.06.2012 [w tys. zł] |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Impel S.A.                                           | kredyt bankowy w Alior Bank S.A.           | 05.12.2012                  | provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 15 000                                 | 13 438                                            |
|                                                      | kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A.          | 29.06.2013                  | provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 5 000                                  | 74                                                |
|                                                      | kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.           | 30.06.2013                  | provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 7 000                                  | 6 777                                             |
|                                                      | RAZEM                                      |                             |                                                                      | 27 000                                 | 20 289                                            |
| Impel Cleaning sp. z o.o.                            | kredyt bankowy w Bank Pekao S.A.           | 30.06.2013                  | provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 11 000                                 | 8 350                                             |
|                                                      | 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                                  | 7 411                                             |
|                                                      |                                            | 30.06.2017                  |                                                                      | 9 000                                  | 0                                                 |
|                                                      | kredyt bankowy w PKO BP S.A.               | 31.01.2013                  | provizja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 7 500                                  | 4 958                                             |
|                                                      |                                            |                             |                                                                      | 7 500                                  | 7 500                                             |
|                                                      | RAZEM                                      |                             |                                                                      | 43 800                                 | 28 219                                            |

III. Poręczycielem przedstawionych w poniższej tabeli poręczeń jest Impel Cleaning sp. z o.o.

| Nazwa podmiotu,<br>któremu zostały<br>udzielone<br>poręczenia | Przedmiot poręczenia                | Data wygaśnięcia<br>poręczenia | Warunki finansowe<br>(wynagrodzenie<br>Impel S.A.)                         | Kwota<br>nominalna<br>poręczenia<br>[w tys. zł] | Kwota realna<br>poręczenia na<br>30.06.2012<br>[w tys. zł] |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Impel S.A.                                                    | kredyt bankowy<br>w Alior Bank S.A. | 05.12.2012                     | provizja 0,5% za kwartał od<br>kwoty wykorzystanej na<br>początek kwartału | 15 000                                          | 13 438                                                     |
|                                                               | kredyt bankowy<br>w Bank Pekao S.A. | 30.06.2013                     | provizja 0,5% za kwartał od<br>kwoty wykorzystanej na<br>początek kwartału | 7 000                                           | 6 777                                                      |
|                                                               | kredyt bankowy<br>w BGŻ S.A.        | 15.03.2013                     | provizja 0,5% za kwartał od<br>kwoty wykorzystanej na<br>początek kwartału | 17 500                                          | 15 233                                                     |
|                                                               | <b>RAZEM</b>                        |                                |                                                                            | <b>39 500</b>                                   | <b>35 448</b>                                              |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                                  |                                       |            |                                                                      |               |              |
|----------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Impel Security Polska sp. z o.o. | kredyt bankowy w DnB NORD Polska S.A. | 30.06.2017 | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 9 000         | 0            |
|                                  | kredyt bankowy w Banku Pekao S.A.     | 30.06.2013 | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 4 000         | 2 232        |
|                                  | linia gwarancyjna w Alior Bank S.A.   | 05.12.2017 | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 10 000        | 5 141        |
|                                  | <b>RAZEM</b>                          |            |                                                                      | <b>23 000</b> | <b>7 373</b> |

IV. Poręczycielem przedstawionych w poniższej tabeli poręczeń jest Hospital Serwis Partner sp. z o.o. S.K.

| Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia | Przedmiot poręczenia             | Data wygaśnięcia poręczenia | Warunki finansowe (wynagrodzenie Impel S.A.)                         | Kwota nominalna poręczenia [w tys. zł] | Kwota realna poręczenia na 30.06.2012 [w tys. zł] |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Impel S.A.                                           | kredyt bankowy w BGŻ S.A.        | 15.03.2013                  | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 17 500                                 | 15 233                                            |
|                                                      | <b>RAZEM</b>                     |                             |                                                                      | <b>17 500</b>                          | <b>15 233</b>                                     |
| Impel Cleaning sp. z o.o.                            | kredyt bankowy w PKO BP S.A.     | 31.01.2013                  | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 7 500                                  | 7 500                                             |
|                                                      |                                  |                             |                                                                      | 7 500                                  | 4 958                                             |
|                                                      | kredyt bankowy w Bank Pekao S.A. | 30.06.2013                  | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 11 000                                 | 8 350                                             |
|                                                      | kredyt bankowy w BRE Bank S.A.   | 06.12.2012                  | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 4 000                                  | 1 677                                             |
|                                                      | <b>RAZEM</b>                     |                             |                                                                      | <b>30 000</b>                          | <b>22 485</b>                                     |

V. Poręczycielem przedstawionych w poniższej tabeli poręczeń jest Impel Rental sp. z o.o.

| Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia | Przedmiot poręczenia                       | Data wygaśnięcia poręczenia | Warunki finansowe [wynagrodzenie Impel S.A.]                         | Kwota nominalna poręczenia [w tys. zł] | Kwota realna poręczenia na 30.06.2012 [w tys. zł] |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Impel Cleaning sp. z o.o.                            | kredyt bankowy w Bank DnB NORD Polska S.A. | 31.07.2016<br>30.06.2017    | prowisja 0,5% za kwartał od kwoty wykorzystanej na początek kwartału | 8 800                                  | 7 411                                             |
|                                                      |                                            |                             |                                                                      | 9 000                                  | 0                                                 |
|                                                      |                                            |                             |                                                                      | <b>17 800</b>                          | <b>7 411</b>                                      |

### Gwarancje

Łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność:

| Gwarancja                                                                                                                                                                                                     | Przedmiot gwarancji                          | Kwota gwarantowana [w tys. zł] | Wartość realna zobowiązań, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana [w tys. zł] | Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone gwarancje |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Impel S.A.</b>                                                                                                                                                                                             |                                              |                                |                                                                                                                 |                                                       |
| Deutsche Bank 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 Trading sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o.o., | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 20 000                         | 1 010                                                                                                           | 27.06.2019                                            |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                                                                                 |                          |               |              |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|------------|
| DC System, Agrobud BHP – gwarancje wystawione w imieniu Impel S.A.              |                          |               |              |            |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Rental sp. z o.o.     | należyte wykonanie umowy |               | 268          | 14.02.2015 |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu OPM sp. z o.o.              | należyte wykonanie umowy |               | 83           | 31.01.2013 |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Accounting sp. z o.o. | należyte wykonanie umowy |               | 402          | 31.12.2012 |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Perfecta sp. z o.o.   | należyte wykonanie umowy |               | 31           | 01.08.2012 |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Praxima Krakpol sp. z o.o.  | należyte wykonanie umowy |               | 255          | 31.03.2016 |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Impel HR Service sp. z o.o. | należyte wykonanie umowy |               | 374          | 31.12.2012 |
| <b>RAZEM</b>                                                                    |                          | <b>20 000</b> | <b>2 451</b> |            |

| <b>Gwarancja</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>Przedmiot gwarancji</b>                   | <b>Kwota gwarantowana [w tys. zł]</b> | <b>Wartość realna zobowiązań, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana [w tys. zł]</b> | <b>Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone gwarancje</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Impel Cleaning sp. z o. o.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                |                                              |                                       |                                                                                                                        |                                                              |
| Kredyt Bank S.A. - linia gwarancyjna                                                                                                                                                                                                                                                             | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 20 000                                | 11 505                                                                                                                 | 31.07.2018                                                   |
| Deutsche Bank 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 Trading sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o.o., DC System, Agrobud BHP – gwarancje wystawione w imieniu Impel Cleaning sp. z o.o. | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 20 000                                | 6 877                                                                                                                  | 27.06.2019                                                   |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Hospital Servis Partner sp. z o. o. SK                                                                                                                                                                                                       | należyte wykonanie umowy                     |                                       | 3                                                                                                                      | 31.12.2012                                                   |
| Deutsche Bank S.A. – gwarancje wystawione w imieniu Impel Airport Services sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                            | udział w przetargu                           |                                       | 950                                                                                                                    | 31.07.2012                                                   |
| PZU S.A. – linia gwarancyjna                                                                                                                                                                                                                                                                     | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 10 000                                | 5 304                                                                                                                  | 29.05.2018                                                   |
| Bank DnB NORD Polska S.A. - linia gwarancyjna                                                                                                                                                                                                                                                    | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 3 000                                 | 2 672                                                                                                                  | 30.06.2017                                                   |
| BNP Paribas Bank Polska S.A. – linia gwarancyjna dla Impel S.A., Impel Security Polska, Impel Cleaning, Impel Tech Solutions oraz Hospital Servis Partner – gwarancje wystawione w imieniu Impel Cleaning Sp. z o.o.                                                                             | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 10 000                                | 3 410                                                                                                                  | 30.08.2016                                                   |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                              | <b>63 000</b>                         | <b>30 721</b>                                                                                                          |                                                              |

| <b>Gwarancja</b>                         | <b>Przedmiot gwarancji</b> | <b>Kwota gwarantowana [w tys. zł]</b> | <b>Wartość realna zobowiązań, która w całości lub w określonej części została odpowiednio gwarantowana [w tys. zł]</b> | <b>Maksymalny okres, na jaki zostały udzielone gwarancje</b> |
|------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Impel Security Polska sp. z o. o.</b> |                            |                                       |                                                                                                                        |                                                              |

**Grupa Kapitałowa Impel**  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Impel w I półroczu 2012 roku

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                              |               |               |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Kredyt Bank S.A. - linia gwarancyjna                                                                                                                                                                                                                                                                  | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 6 000         | 2 675         | 31.07.2018 |
| Deutsche Bank 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 Trading sp. z o.o., Impel Tech Solutions sp. z o.o, DC System, Agrobud BHP – gwarancje wystawione w imieniu Impel Security Polska sp. z o.o. | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 20 000        | 3 867         | 27.06.2019 |
| Deutsche Bank S.A – gwarancje wystawione w imieniu Asekuracja Cash Handling sp. z o.o                                                                                                                                                                                                                 | udział w przetargu                           |               | 100           | 29.08.2012 |
| Alior Bank – linia gwarancyjna                                                                                                                                                                                                                                                                        | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 10 000        | 5 141         | 05.12.2017 |
| Bank DnB NORD Polska S.A. - linia gwarancyjna                                                                                                                                                                                                                                                         | udział w przetargu, należyte wykonanie umowy | 2 000         | 423           | 30.06.2017 |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                              | <b>38 000</b> | <b>12 206</b> |            |

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.**

Zarząd Impel S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Impel S.A. oraz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Impel na 2012 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 okresie sprawozdawczym spółki Grupy Impel nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje rynkowe pomiędzy podmiotami zawierane w I półroczu 2012 roku miały charakter typowy i wynikały bądź to z bieżącej działalności spółek Grupy, bądź były uwarunkowane w umowach z instytucjami finansowymi (bankami). Do transakcji tych należały przede wszystkim umowy pożyczki lub umowy poręczenia zawierane w ramach Grupy, które zostały opisane w Rozdziale II *Wyniki finansowe Grupy Impel* niniejszego sprawozdania.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały również zaprezentowane w *Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku*.

**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 2012 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.

Oferta Grupy Impel to kompleksowe wsparcie dla biznesu w obszarze usług outsourcingowych. Grupa obecnie rozwija kolejne rodzaje działalności, cały czas wzmacniając i uzupełniając swoją ofertę. Obecny portfel produktów to blisko 20 produktów, w tym w obszarze BPO (Business Process Outsourcing).

Strukturę przychodów ze sprzedaży usług Grupy w podziale na Jednostki Biznesowe w I półroczu 2012 roku przedstawia poniższy wykres:

| Grupa Impel                  | Przychody netto ze sprzedaży usług |                             |
|------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
|                              | I półrocze 2012 roku<br>[w mln zł] | udział w przychodach<br>[%] |
| JB - 1 Obsługa Nieruchomości | 327 613                            | 47,5%                       |
| JB - 2 Ochrona               | 224 904                            | 32,6%                       |
| JB - 3 Dystrybucja           | 136 581                            | 19,8%                       |
| RAZEM                        | 689 098                            | 100,0%                      |

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

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

Branża usług porządkowo-czystościowych stanowi podstawę działalności JB-1 Obsługa Nieruchomości (dalej: JB-1). Potencjał rynku obsługi nieruchomości wynosił w roku 2011 około 9 mld złotych rocznie (usługi porządkowo-czystościowe, techniczna obsługa nieruchomości, systemy). Największy potencjał rozwoju dla usług porządkowo-czystościowych (łącznie 4,6 mld złotych) występuje w branżach: opieka zdrowotna, handel, przemysł oraz szkolnictwo. Wysycenie rynku kształtuje się na poziomie ponad 70%, co potwierdza jego dojrzałość. Udział Grupy Impel w wartości rynku usług porządkowo-czystościowych wynosi 17% (wg danych Spółki).

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

Potencjał rynku technicznej obsługi nieruchomości, obejmujący techniczne utrzymanie nieruchomości oraz techniczne systemy zabezpieczeń, to około 4,7 mld złotych (nie obejmuje usług wyposażenia obiektów). Największy udział w potencjale dotyczy branż: przemysł, handel, hotele i restauracje i szpitale. Udział Grupy Impel w wartości rynku wynosi ok.3%. Najwięksi konkurenci: Sodexo Polska, Axima Services, Dalka Energy&Technocal Services., Hochtief Polska FM, Zintegrowane Systemy Techniczne, Gegenbauer Polska, Fm Polska, MW Zander, DTZ, Sar Serwis.

JB-1 nie jest uzależniona od jednostkowego odbiorcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel.

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

#### 2. Usługi JB-2 Ochrona.

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

Wartość przychodów polskiego rynku ochrony osób i mienia w 2011 roku szacowana była na 6,1 mld złotych. Rynek ochrony w Polsce charakteryzuje się nadal znaczącym rozdrobnieniem - szacunkowa liczba spółek zajmujących się ochroną wynosi ok. 4 tys. Dominującą rolę odgrywają jednak ośmiu

dostawców o zasięgu ogólnopolskim, których łączna wartość przychodów szacowana jest na ok. 36,6%. Obok Impel Security Polska sp. z o.o. są to: Solid Security, Konsalnet, G4S, Securitas, Juventus, Ekotrade, Dozorbud. Nasz udział w rynku to 8,4% (wg danych Spółki). Potencjał rynku ochrony w 2011 roku wynosił (wg obliczeń Spółki) ok. 9,5 mld złotych

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

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

JB-2 nie jest uzależniona od jednostkowego odbiorcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel.

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

### **3. Usługi JB-3 Dystrybucja.**

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

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

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

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

Udział Grupy Impel w połączonym rynku usług pracy tymczasowej i outsourcingu kadrowo-płacowego wynosi ok. 3% (wg danych Spółki).

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

Konkurencja:

- w zakresie usług kadrowo-płacowych: ADP Polska, Contract Administration, Payroll Partner, Payroll Center, Teta HR Center, Randstad Polska,
- w zakresie usług pracy tymczasowej: Work Service, Randstad Polska, Adecco, Manpower, Start People, Trenkwalder & Partner,
- w zakresie usług księgowości: BDO, Frąckowiak Grant Thornton, Roedl & Partner, FK Partner, Mazars, PKF Consult

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

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

**Konkurencja:**

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

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

**Konkurencja:**

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

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

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

JB-3 nie jest uzależniona od jednostkowego odbiorcy, którego udział stanowiłby 10% ogólnego przychodu ze sprzedaży Grupy Impel.

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

#### **IV. Inne informacje, które są istotne dla oceny 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.**

##### **Rejestracja podziału Impel S.A.**

W dniu 1 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy dokonał wpisu uchwały o podziale Impel S.A. Tym samym, z dniem 1 marca 2012 roku, podział Spółki stał się skuteczny.

Podział Impel S.A. nastąpił poprzez przeniesienie części majątku Impel S.A. i jego przejęcie przez Vantage Development S.A. (podział przez wydzielenie) na podstawie art. 529 § 1 pkt. 4 KSH w zamian za akcje Vantage Development S.A., które objęli akcjonariusze Impel S.A. W zamian za przeniesiony majątek akcjonariusze Impel S.A., którzy w dniu 9 marca 2012 roku byli właścicielami akcji Spółki otrzymali za każdą 1 akcję Impel S.A. 3,2109 akcji Vantage Development S.A., zachowując dotychczas posiadane akcje Impel S.A.

Akcje Vantage Development S.A. w dniu 26 marca 2012 roku zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **Wydzielenie aktywów znaczących do Vantage Development S.A.**

W wyniku podziału Impel S.A. nastąpiło przeniesienie (wydzielenie) do Vantage Development S.A. aktywów Spółki w postaci części jej majątku tj. Zakładu Ecoimpel. W skład aktywów Zakładu wchodziły przede wszystkim akcje i udziały oraz wierzytelności.

### **Wypłata dywidendy za rok 2011**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impel S.A. (ZWZ) w dniu 23 czerwca 2012 roku przyjęło Uchwałę nr 6 w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego Impel S.A., na mocy której przeznaczyło zysk netto osiągnięty w 2011 roku w wysokości 29.470.648,18 złotych w następujący sposób:

- kwotę 18.227.193 złote na wypłatę dywidendy tj. 1,5 złotych na każdą akcję,
- kwotę 11.243.455,18 złotych na kapitał rezerwowy.

Dywidendą objętych zostało 12 151 462 akcji Impel S.A.

ZWZ ustaliło dzień dywidendy (dzień D) na 14 sierpnia 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy (dzień W) na 30 sierpnia 2012 roku.

### **Umowy znaczące**

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

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

W dniu 30 czerwca 2012 roku rozwiązaniu uległa umowa zawarta pomiędzy Impel Cleaning sp. z o.o. a OPCO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem której było świadczenie usług porządkowo - czystościowych na rzecz oddziałów Telekomunikacji Polskiej S.A. zarządzanych przez OPCO sp. z o.o. Przedmiotowa umowa została wypowiedziana przez kontrahenta w dniu 30 marca 2012 roku po wyborze oferty innego dostawcy usług sprzątania. Umowa została uznana za znaczącą, gdyż na dzień rozwiązania jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Impel S.A. Rozwiązanie umowy nie spowodowało skutków finansowych dla Impel Cleaning sp. z o.o. ani Grupy Impel.

Od dnia 7 grudnia 2011 roku tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 38/2011 spółki z Grupy Impel zawarły kolejne umowy kredytowe z Alior Bank S.A. (dalej: Bank), których łączna wartość wyniosła 15 mln złotych, przekraczając 10% kapitałów własnych Impel S.A. i spełniając tym samym kryterium uznania ich za umowę znaczącą. Umową o największej wartości jest umowa limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 16 lipca 2012 roku pomiędzy Impel Cleaning sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) a Bankiem. Przedmiotem umowy jest limit na gwarancje bankowe, tj. dobrego wykonania kontraktu i przetargowe w kwocie 10 mln złotych, z okresem wykorzystania do dnia 5 grudnia 2012 roku. Przez wykorzystanie ww. limitu rozumie się każdorazowe wystawienie przez Bank

gwarancji bankowej na zlecenie Impel Cleaning sp. z o.o. Zabezpieczeniem spłaty limitu jest poręczenie udzielone przez Impel S.A. i Impel Security Polska sp. z o.o. (spółki w 100% zależnej od Emitenta). Ww. umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe jej warunki nie odbiegają od warunków stosowanych przez banki przy tego typu umowach.

Obecnie łączna wartość umów zawartych z Alior Bank S.A. wynosi 40 mln złotych.

W dniu 23 sierpnia 2012 roku została zawarta umowa o wielopodmiotową linię kredytową pomiędzy Impel S.A., Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Security Polska sp. z o.o., Impel Monitoring sp. z o.o. SK, Impel Trading Sp. z o.o. i Agrobud BHP S.A. (dalej: Kredytobiorcy) a Bankiem Zachodnim WBK S.A. (dalej: Bank), przedmiotem której jest linia kredytowa przyznana Kredytobiorcom w łącznej kwocie 20 mln złotych i z oprocentowaniem równym stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zgodnie z zapisami umowy środki z linii kredytowej mogą być wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorców. Umowa została zawarta na okres kredytowania do dnia 23 sierpnia 2013 roku. W umowie nie zastrzeżono kar umownych, których wysokość przekracza 10% jej wartości. Podstawowymi zabezpieczeniami spłaty kredytu są poręczenia wystawione przez Impel S.A. Pozostałe postanowienia umowy kredytowej nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Ww. umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Impel S.A.

### **Wybór audytora**

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audit sp. z o.o. do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Impel S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Impel za lata 2012-2014. Umowa zawarta z audytorem opiewa na wartość 215 tys. złotych rocznie.

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

Zweryfikowane przez Grupę Impel podstawowe zagrożenia i ryzyka rynkowe związane z II półroczem 2012 roku to:

- ostra konkurencja ceną przez znaczną część podmiotów świadczących analogiczne usługi,
- zatory płatnicze wśród odbiorców usług, ograniczające płynność finansową,
- zmiany w zakresie przepisów dotyczących dofinansowania do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych zaliczonych do umiarkowanego i lekkiego stopnia niepełnosprawności,
- rosnące zaangażowanie kapitału obcego w celu finansowania wysokiej dynamiki wzrostu przychodu.

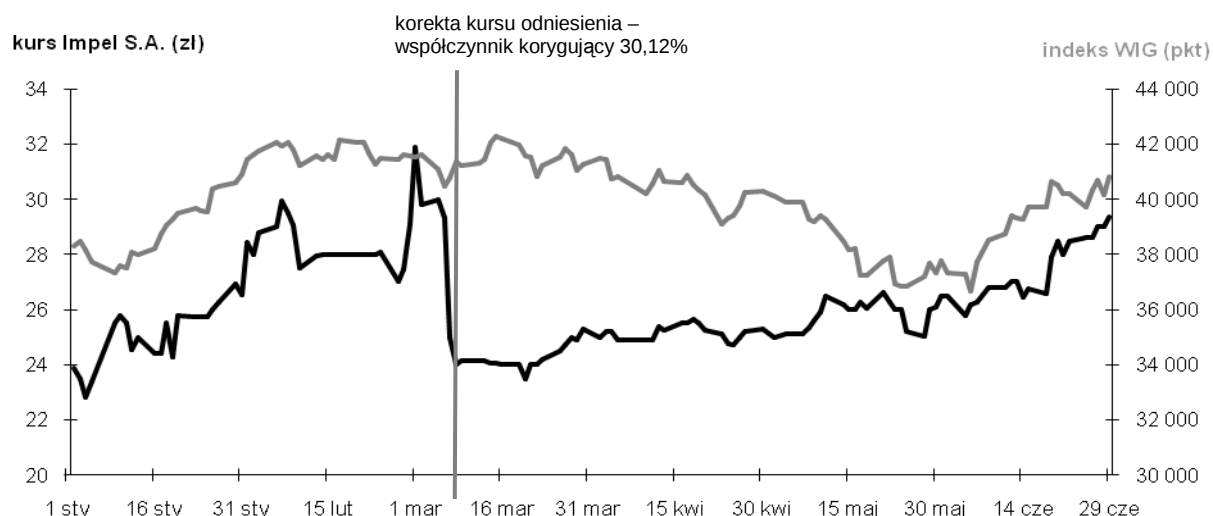
Grupa Impel podejmuje działania zmierzające w kierunku realizacji celów strategicznych, przy jednoczesnym ograniczaniu zagrożeń:

- stałe zwiększenie tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży przy akceptacji elastycznej polityki rentowności kontraktów,
- 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),
- rozwój sprzedaży pakietowej generującej nowe przychody, a dla klientów nowe podejście do outsourcingu,
- dalsza optymalizacja kosztów bezpośrednich oraz pośrednich.

## VI. Pozostałe informacje.

### 1. Kurs akcji Impel S.A. w I półroczu 2012 roku.

Kurs akcji Impel S.A. w I półroczu 2012 roku na tle indeksu WIG przedstawia poniższy wykres:



Maksymalna wartość kursu akcji w I półroczu 2012 roku wynosiła 31,9 złotych (zanotowana na sesji giełdowej w dniu 1 marca 2012 roku), zaś wartość minimalna kursu akcji – 22,8 złotych (zanotowana na sesji giełdowej w dniu 4 stycznia 2012 roku).

W związku z wydzieleniem działalności deweloperskiej ze struktur Impel S.A. (rejestracja podziału Spółki miała miejsce w dniu 1 marca 2012 roku) po sesji giełdowej w dniu 6 marca 2012 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonała korekty kursu odniesienia dla akcji Impel S.A. przyjmując współczynnik korygujący równy 30,12%.

Współczynnik korygujący został obliczony w oparciu o założenia ogłoszone w Planie Podziału:

- wartość godziwa wydzielanego majątku z Impel S.A. - 184 230 572 złotych,
  - wartość bazowa wyceny Impel S.A. - 611 630 000 złotych,
- co oznacza, że wartość wydzielanego z Impel S.A. majątku stanowiła 30,12% wartości bazowej Impel S.A.

W dniu 7 marca 2012 roku notowania akcji Impel SA rozpoczęły się po kursie skorygowanym tj. po 20,47 złotych.

### 2. Rekomendacje wydane w I półroczu 2012 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

| Instytucja wydająca rekomendację | Data rekomendacji   | Rekomendacja | Cena docelowa [w zł] |
|----------------------------------|---------------------|--------------|----------------------|
| Millennium DM S.A.               | 29 lutego 2012 roku | KUPUJ        | 45,60                |

**Podpisy osób reprezentujących Impel S.A.**

| Data       | Imię i Nazwisko      | Stanowisko         | Podpis |
|------------|----------------------|--------------------|--------|
| 28-08-2012 | Grzegorz Dzik        | Prezes Zarządu     |        |
| 28-08-2012 | Józef Biegaj         | Wiceprezes Zarządu |        |
| 28-08-2012 | Wojciech Rembikowski | Wiceprezes Zarządu |        |
| 28-08-2012 | Danuta Czajka        | Wiceprezes Zarządu |        |