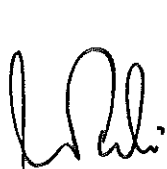

**Sprawozdanie Zarządu Impel Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
uzasadniające podział
w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych**

Wrocław, 28 sierpnia 2013 roku



Spis treści

1.	DEFINICJE	3
2.	WPROWADZENIE	5
3.	OPIS PODZIAŁU I PODSTAWY PRAWNE PODZIAŁU	5
4.	UZASADNIENIE PODZIAŁU – PODSTAWY EKONOMICZNE	6
5.	STOSUNEK WYMIANY AKCJI.....	8
6.	ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI PODZIAŁOWYCH.....	9
7.	SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE W WYCENĄ AKCJI SPÓŁKI DZIELONEJ.....	9
8.	AKCJONARIAT ISA PO PODZIALE	9
9.	PODSUMOWANIE I REKOMENDACJA	10



1. DEFINICJE

Na użytek niniejszego Sprawozdania Zarządu przyjęto następujące definicje:

„Akcje Podziałowe”	oznacza łącznie 12.865.177 (słownie: dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) akcji nowej emisji IS, które w wyniku Podziału zostaną przydzielone akcjonariuszom ISA;
„Akcje Własne”	oznacza 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji IS, zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda, należących przed Dniem Wydzielenia do ISA, które w wyniku Podziału nie zostaną przydzielone akcjonariuszom ISA, a z Dniem Wydzielenia przejdą na IS wraz z pozostałymi składnikami majątkowymi Zakładu Ochrona;
„Dzień Referencyjny”	oznacza dzień, który zostanie wskazany przez Zarządy IS oraz ISA, ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, w którym posiadanie akcji ISA stwierdzone zapisami na rachunkach papierów wartościowych, uprawnia posiadaczy tych rachunków do otrzymania Akcji Podziałowych;
„Dzień Wydzielenia”	oznacza dzień, w którym podwyższenie kapitału zakładowego IS w wyniku Podziału zostanie wpisane do KRS;
„GPW”	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
„ISA” lub „Spółka Dzielona”	oznacza Impel S.A., z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Ślężnej 118, 53-111 Wrocław, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy pod numerem KRS 4185;
„IS” lub „Spółka Przejmująca”	oznacza Impel Safety S.A., z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Ślężnej 118, 53-111 Wrocław, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy pod numerem KRS 454840;
„KDPW”	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
„KNF”	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;
„KSH”	oznacza Ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000, Nr 94, pozycja 1037), wraz z późniejszymi zmianami;
„KRS”	oznacza rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;
Międzynarodowe Standardy	oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości

Rachunkowości	Finansowej (MSSF) przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB);
„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy”	oznacza nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy ISA lub IS;
„Plan Podziału”	oznacza niniejszy plan podziału;
„Podział”	oznacza podział ISA poprzez przeniesienie części majątku ISA w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ISA tj. Zakładu Ochrona, na istniejącą spółkę IS zgodnie z postanowieniami Planu Podziału;
„Spółka” lub „Spółki”	oznacza indywidualnie ISA bądź IS lub ISA i IS łącznie;
„Stosunek Wymiany Akcji”	oznacza stosunek wymiany akcji ISA na akcje IS, tj. 1:1 (słownie: jeden do jednego), gdzie na każdą jedną akcję ISA przypada jedna akcja IS;
„Uprawnieni Akcjonariusze”	oznacza akcjonariuszy ISA, którzy posiadają akcje uprzywilejowane ISA, to jest PrajJa Limited z siedzibą w Larnace oraz Birmat Limited z siedzibą w Larnace;
„Ustawa o ofercie publicznej”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.);
„Zakład Ochrona”	oznacza organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w ramach ISA zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązania, przeznaczony do realizacji określonych zadań gospodarczych i stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisów prawa cywilnego oraz, po uwzględnieniu pasywów, prawa podatkowego, w którego skład wchodzi między innymi Akcje Własne oraz akcje lub udziały w spółkach świadczących usługi bezpieczeństwa. Zakład Ochrona został powołany z dniem 1 maja 2012 roku uchwałą Zarządu ISA nr 32/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 roku;
„Zarząd” lub „Zarządy”	oznacza odpowiednio Zarząd ISA lub Zarząd IS oraz odpowiednio Zarząd ISA i Zarząd IS łącznie.

2. WPROWADZENIE

- 2.1 W dniu 28 sierpnia 2013 roku Zarządy ISA i IS uzgodniły Plan Podziału, określający zgodnie z art. 533 oraz art. 534 § 1 pkt 2 KSH m.in. sposób Podziału oraz Stosunek Wymiany Akcji.
- 2.2 Zgodnie z art. 532 § 1 KSH do podziału spółki nie stosuje się przepisów o wkładach niepieniężnych, zatem sporządzone w trybie z art. 311 i nast. KSH sprawozdanie Zarządu IS określające niepieniężne składniki majątkowe przenoszone na IS w związku z planowanym Podziałem nie jest wymagane.

3. OPIS PODZIAŁU I PODSTAWY PRAWNE PODZIAŁU

3.1 Sposób Podziału

- 3.1.1 Podział zostanie dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH, poprzez przeniesienie części majątku ISA tj. Zakładu Ochrona na IS, w zamian za akcje IS (podział przez wydzielenie).
- 3.1.2 Opis Zakładu Ochrona, został zamieszczony w Punkcie 8 Planu Podziału; lista wyodrębnionych składników majątku oraz pasywów ISA oraz zezwoleń, koncesji lub ulg wchodzących w skład Zakładu Ochrona została przedstawiona w **Załączniku nr 7** do Planu Podziału. Wyodrębnienie składników majątku ISA zostało dokonane według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku. Wszystkie składniki majątku i zobowiązania ISA nie przypisane do Zakładu Ochrona i nie wymienione w **Załączniku nr 7** do Planu Podziału pozostają w ISA, z zastrzeżeniem postanowień Punktów 8.3 - 8.5 i 10 Planu Podziału.
- 3.1.3 Podział ISA zostanie przeprowadzony bez obniżenia kapitału zakładowego ISA. Wydzielenie zostanie dokonane z kapitału zapasowego lub rezerwowego ISA. Jednocześnie, przeprowadzone zostanie podwyższenie kapitału zakładowego IS z kwoty 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych) do kwoty 6.532.588,50 zł (słownie: sześć milionów pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) tj. o kwotę 6.432.588,50 zł (słownie: sześć milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt groszy), poprzez emisję Akcji Podziałowych, które zostaną wyemitowane w trybie publicznej emisji adresowanej do akcjonariuszy ISA, na podstawie przepisów KSH oraz Ustawy o ofercie publicznej.
- 3.1.4 IS podejmie działania w celu wprowadzenia Akcji Podziałowych do obrotu na GPW, w szczególności złoży do KNF memorandum informacyjne, zgodnie z wymogami Ustawy o ofercie publicznej, a także złoży wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji Akcji Podziałowych w KDPW oraz wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Podziałowych do obrotu na rynku regulowanym. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie IS, w którym do Dnia Wydzielenia, ISA posiadać będzie 100% głosów: podejmie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Podziałowych do obrotu na rynku regulowanym, udzielenia Zarządowi IS upoważnienia do zawarcia umowy w sprawie rejestracji Akcji Podziałowych w KDPW oraz dokonania wszelkich czynności w celu wprowadzenia Akcji Podziałowych do obrotu na rynku regulowanym.
- 3.1.5 Zakład Ochrona zostanie wniesiony do IS w zamian za Akcje Podziałowe według jego wartości księgowej na Dzień Wydzielenia, określonej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości; nadwyżka osiągnięta przy emisji Akcji Podziałowych powyżej ich wartości nominalnej tj. powyżej kwoty 6.432.588,50 zł (słownie: sześć milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt groszy), zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy IS.
- 3.1.6 W wyniku Podziału, wraz z przenoszoną na IS wyodrębnioną częścią majątku ISA w postaci Zakładu Ochrona, IS otrzyma Akcje Własne, które nie będą wydane



akcjonariuszom ISA w ramach Podziału. Decyzja o ewentualnym umorzeniu Akcji Własnych lub ich dematerializacji i ubieganiu się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie IS, z zastrzeżeniem, że IS może się zobowiązać, w umowie z firmą inwestycyjną obsługującą proces Podziału, do ich nie zbywania oraz nie podejmowania czynności w celu ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym przez okres 6 miesięcy od Dnia Wydzielenia.

3.2 Zgoda Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółek

Zgodnie z art. 541 KSH, Podział wymaga uchwał Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy ISA i IS.

3.3 Sukcesja generalna

3.3.1 W wyniku Podziału, IS zgodnie z art. 531 § 1 KSH wstąpi z Dniem Wydzielenia we wszystkie prawa i obowiązki ISA, związane z Zakładem Ochrona przenoszonym na IS w wyniku Podziału.

3.3.2 Stosownie do treści art. 531 § 5 KSH, z Dniem Wydzielenia, akcjonariusze ISA staną się akcjonariuszami IS.

4. UZASADNIENIE PODZIAŁU – PODSTAWY EKONOMICZNE

Zdaniem Zarządu ISA dokonanie wydzielenia działalności w obszarze usług bezpieczeństwa z Grupy Impel, niesie za sobą szereg korzyści o charakterze ekonomicznym zarówno dla ISA, jak i jej akcjonariuszy (w tym akcjonariuszy mniejszościowych). W ocenie Zarządu ISA, Podział pozwoli na:

4.1 Zwiększenie przejrzystości, jak również efektywności zarządzania Grupą Impel dla akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów poprzez uproszczenie struktur i koncentrację na bardziej homogenicznych przedmiotach działalności

W chwili obecnej działalność w zakresie usług bezpieczeństwa jest zarządzana wspólnie z pozostałymi segmentami działalności Grupy Impel. Jednocześnie, segmenty te posiadają odmienną charakterystykę operacyjną oraz finansową, odrębne cele biznesowe oraz strategię.

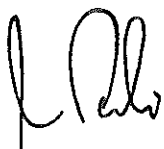
W opinii Zarządu ISA, wydzielenie działalności w obszarze usług bezpieczeństwa przyczyni się do uporządkowania oraz uproszczenia struktury korporacyjnej ISA. Ponadto Zarządy oraz kadra menedżerska ISA oraz IS będą mogły skoncentrować się na realizacji założeń strategicznych właściwych dla wyodrębnionych w ramach podziału homogenicznych przedmiotów działalności, co powinno przyczynić się do poprawy efektywności zarządzania.

Po operacyjnym połączeniu w ramach Grupy Impel z dniem 1 stycznia 2013 roku działalności Jednostki Biznesowej 1 - Obsługa Nieruchomości oraz Jednostki Biznesowej 3 - Dystrybucja, wydzielenie działalności w zakresie usług bezpieczeństwa jest kolejnym etapem zwiększania przejrzystości struktury Grupy Impel dla akcjonariuszy oraz potencjalnych inwestorów.

4.2 Zwiększenie zdolności do konkutowania na rynku oraz umożliwienia wzrostu wartości segmentu działalności związanego z usługami bezpieczeństwa

W opinii Zarządu ISA, wydzielenie działalności w obszarze usług bezpieczeństwa i w konsekwencji stworzenie samodzielnie funkcjonującej grupy kapitałowej ułatwi zarządzanie operacyjne oraz realizację strategii dla tego segmentu działalności.

Skonsolidowanie usług bezpieczeństwa w ramach IS pozwoli również na efektywniejsze wykorzystanie innowacyjnych rozwiązań oraz nowoczesnych technologii w kontekście rozwoju portfela produktów oraz sprzedaży; oczekuje się, iż ze względu na jasno określony zakres



działalności zwiększy się również m. in. zdolność IS do startowania w przetargach, zarówno indywidualnie jak i w konsorcjach.

Ze względu na dobre w ocenie Zarządu ISA perspektywy rynku, na którym funkcjonuje IS, Zarząd ISA wyraża przekonanie, że IS będzie w stanie wykorzystać pozytywne trendy i osiągać satysfakcjonujące wskaźniki operacyjne a także wyniki finansowe i generować znaczące przepływy środków pieniężnych, zwiększając tym samym wartość dla akcjonariuszy.

Po stronie ISA po Podziale, nastąpi z kolei większa koncentracja zarządzania w segmencie obsługi nieruchomości, co powinno wpłynąć na dalszą poprawę jej konkurencyjności oraz umocnienie pozycji rynkowej.

4.3 Uzyskanie wiarygodnej rynkowej wyceny działalności w obszarze usług bezpieczeństwa z zachowaniem możliwości efektywnego pomiaru jej rezultatów

Zdaniem Zarządu ISA, wyodrębnienie z ISA działalności w obszarze usług bezpieczeństwa umożliwi dokonanie jej bardziej precyzyjnej wyceny - inwestorzy uzyskają bowiem dostęp do szczegółowych danych finansowych dotyczących segmentu bezpieczeństwa, które nie były wcześniej prezentowane ze względu na konsolidację tego segmentu w ramach większej grupy kapitałowej. Ponadto, Zarząd ISA oczekuje, że wprowadzenie akcji IS do obrotu na GPW umożliwi inwestorom bardziej efektywny pomiar rezultatów jej działalności, np. w oparciu o analizę porównawczą względem notowanych spółek z tego samego sektora.

Po przeprowadzeniu Podziału oraz rozpoczęciu notowań IS na GPW, inwestorzy będą mieli możliwość dokonania wyceny i oszacowania wartości rynkowej IS i jej grupy kapitałowej. Ponadto po rozpoczęciu notowań na GPW można oczekiwać sporządzania i publikacji tzw. raportów analitycznych przez analityków giełdowych badających IS. Raporty takie będą mogły być pomocne przy ocenie potencjału ekonomicznego IS przez inwestorów.

4.4 Umożliwienie inwestorom większej elastyczności inwestowania w ISA lub IS, w zależności od rodzaju prowadzonej przez nie (lub ich spółki zależne) działalności

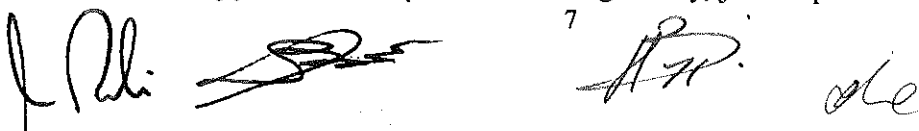
W ocenie Zarządu ISA, inwestorzy, którzy dotychczas nie inwestowali w ISA ze względu na łączenie różnych rodzajów działalności w ramach Grupy Impel, tj. ci, którzy są bardziej skłonni inwestować w spółki skoncentrowane na danym obszarze działalności, lepiej dopasowanym do ich strategii inwestycyjnej, po Podziale mogą być zainteresowani zaangażowaniem kapitałowym bądź w IS (jeśli szukają ekspozycji na działalność w obszarze usług bezpieczeństwa) bądź w ISA (jeśli szukają ekspozycji w obszarze obsługi nieruchomości). W wyniku Podziału można spodziewać się ograniczenia tzw. „dyskonta za holding” (ang. „holding discount”) tj. obniżenia rynkowej wyceny ISA w wyniku koncentracji różnych obszarów działalności w jej strukturach, o ile taka sytuacja ma miejsce.

4.5 Możliwość zwiększenia skuteczności programów wynagradzania w IS, pozwalające na bardziej ściśle powiązanie interesów Zarządu IS z interesem akcjonariuszy

ISA stara się utrzymać i przyciągnąć najlepszych pracowników i motywować ich poprzez oferowanie atrakcyjnych wynagrodzeń oraz możliwości rozwoju. Podział i osobne notowanie obu spółek (ISA oraz IS) na GPW pozwoli na bardziej elastyczne i konkurencyjne projektowanie struktury wynagrodzeń, umożliwiając np. wprowadzenie systemów motywacyjnych dla kluczowych pracowników, skorelowanych ze specyfiką działalności wymienionych spółek i ich grup kapitałowych. Systemy takie pozwalają na powiązanie wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej z osiąganymi wynikami.

4.6 Notowane akcje IS i osobno notowane akcje ISA będą dawały większą elastyczność Zarządom ISA i IS w realizacji strategii wzrostu organicznego oraz poprzez transakcje kapitałowe

Osobne notowanie akcji obu spółek powinno ułatwić pozyskiwanie kapitału na inwestycje, zarówno te mające na celu wspierać wzrost organiczny, jak i kapitałowe. W ocenie Zarządu ISA,



nwestorzy są z reguły bardziej skłonni przekazać środki spółce skoncentrowanej na interesującym ich obszarze działalności niż holdingowi, który działa w kilku obszarach.

W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu akwizycji, akcje wyodrębnionych spółek będą mogły stanowić atrakcyjną formę zapłaty w takiej transakcji, o ile ich liczba nie przekracza przewidzianych prawem limitów.

Płynne akcje IS lub ISA oferowane jako zapłata za przejmowane aktywa mogą być bardziej atrakcyjne dla akcjonariuszy potencjalnych spółek-celów, niż akcje ISA przed Podziałem, ze względu na konsolidację różnych segmentów działalności w Grupie Impel.

5. STOSUNEK WYMIANY AKCJI

5.1 Metodologie zastosowane w celu ustalenia Stosunku Wymiany Akcji

Przy ustalaniu stosunku wymiany akcji ISA na Akcje Podziałowe wzięto pod uwagę następujące przesłanki:

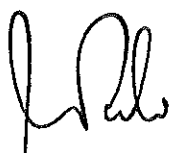
- (a) Z ekonomicznego punktu widzenia Podział jest najbardziej zbliżony do przeniesienia Zakładu Ochrona na spółkę nowo zawiązaną. Natomiast z formalnego punktu widzenia, aby emitent Akcji Podziałowych (czyli IS) mógł złożyć w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie memorandum informacyjnego, musi on istnieć w dacie składania tego wniosku, stąd IS została utworzona odpowiednio wcześniej. Do momentu przejęcia Zakładu Ochrona IS nie będzie prowadziła istotnej działalności operacyjnej poza czynnościami związanymi z przygotowaniem Podziału;
- (b) Akcje Własne, stanowiące 100% kapitału zakładowego IS są własnością ISA i wchodzi w skład majątku Zakładu Ochrona nabywanego przez IS w ramach Podziału;
- (c) Struktura transakcji powinna być jak najbardziej przejrzysta dla akcjonariuszy i inwestorów;
- (d) Aby zlikwidować potrzebę dokonywania zaokrągleń i dopłat parytet powinien być oparty na liczbach całkowitych;
- (e) Wartość nominalna jednej akcji IS wynosi 0,50 zł (słownie: 50 groszy).

5.2 Określenie Stosunku Wymiany Akcji

5.2.1 W oparciu o przesłanki wskazane w pkt 5.1, Stosunek Wymiany Akcji ustalono na 1:1.

5.2.2 Przyjęty przez Zarządy Spółek Stosunek Wymiany Akcji oznacza, że:

- (a) w zamian za przenoszona na IS część majątku ISA w postaci Zakładu Ochrona, akcjonariusze ISA obejmą Akcje Podziałowe przy zachowaniu stosunku wymiany 1:1 (słownie: jeden do jednego), a zatem z tytułu posiadania jednej akcji ISA, akcjonariusz ISA otrzyma jedną Akcję Podziałową, zachowując wszystkie dotychczas posiadane akcje ISA;
- (b) z tytułu posiadania łącznie 12.865.177 (słownie: dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) akcji ISA, akcjonariusze ISA otrzymają łącznie 12.865.177 (słownie: dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) Akcji Podziałowych o łącznej wartości nominalnej 6.432.588,50 zł (słownie: sześć milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt groszy);



(c) kapitał zakładowy IS po podziale (z uwzględnieniem Akcji Własnych) wynosić będzie 6.532.588,50 zł (słownie: sześć milionów pięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) oraz

(d) nie przewiduje się dopłat, o których mowa w art. 529 §3 KSH.

6. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI PODZIAŁOWYCH

6.1 Zasady ogólne

6.1.1 Akcje Podziałowe zostaną przydzielone akcjonariuszom ISA za pośrednictwem KDPW, według stanu posiadania akcji ISA w Dniu Referencyjnym. Osobami uprawnionymi do Akcji Podziałowych będą zatem osoby, na których rachunkach papierów wartościowych w Dniu Referencyjnym będą zapisane akcje ISA.

6.1.2 W wyniku Podziału osoby posiadające akcje ISA w Dniu Referencyjnym, staną się akcjonariuszami IS z mocy prawa, bez konieczności zapisywania się oraz opłacania Akcji Podziałowych.

6.2 Wymiana/przydział Akcji Podziałowych

6.2.1 Akcje Podziałowe zostaną przyznane akcjonariuszom ISA zgodnie ze Stosunkiem Wymiany Akcji przedstawionym w Punkcie 5.2 powyżej.

6.2.2 Powyższe oznacza, że w zamian za 12.865.177 (słownie: dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) akcji ISA, akcjonariusze ISA otrzymają łącznie 12.865.177 (słownie: dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) Akcji Podziałowych.

7. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE W WYCENĄ AKCJI SPÓŁKI DZIELONEJ

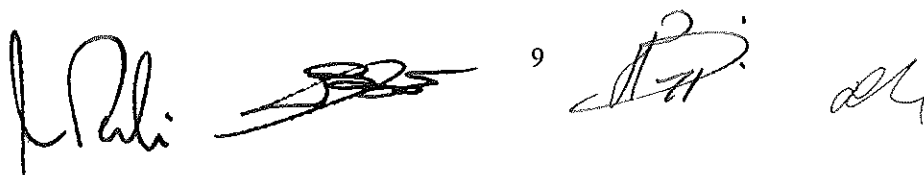
Podczas wyceny wartości majątku Spółki Przejmującej i Spółki Dzielonej oraz wyceny akcji nie nastąpiły żadne szczególne trudności.

8. AKCJONARIAT ISA PO PODZIALE

8.1 Z uwagi na realizację Podziału i po jego dokonaniu struktura akcjonariatu ISA nie ulegnie zmianie i będzie przedstawiała się następująco, przy założeniu, że po dacie sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu nie nastąpią zmiany w akcjonariacie ISA wynikające z transakcji kupna-sprzedaży akcji lub podobnych:

Akcjonariusz	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Grzegorz Dzik (bezpośrednio i pośrednio przez PrajJa Ltd)	38,39%	43,60%
Józef Biegaj (pośrednio przez Birmat Ltd)	27,27%	31,67%
OFE PZU „Złota Jesień”*	11,71%	8,44%
Pozostali akcjonariusze	22,63%	16,29%

* wg szacunków ISA na dzień 5 sierpnia 2013r.



- 8.2 Dane zamieszczone w powyższej tabeli, obrazujące udział procentowy w kapitale zakładowym ISA oparte są na informacjach przekazywanych przez akcjonariuszy zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej lub uzyskanych z biura maklerskiego.

9. PODSUMOWANIE I REKOMENDACJA

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla Spółki Dzielonej, Spółki Przejmującej jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność podziału ISA. Podział jest celowy zarówno w kategoriach strategicznych, kapitałowych i operacyjnych jak również wynikających z doświadczeń i „know-how” ISA.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd ISA rekomenduje akcjonariuszom ISA przedstawioną koncepcję Podziału, jak również podjęcie uchwały w sprawie Podziału.

W imieniu Zarządu Impel S.A.:

Podpis: 

Imię i nazwisko: Grzegorz Dzik

Funkcja: Prezes Zarządu

Podpis: 

Imię i nazwisko: Józef Biegaj

Funkcja: Wiceprezes Zarządu

Podpis: 

Imię i nazwisko: Wojciech Rembikowski

Funkcja: Wiceprezes Zarządu

Podpis: 

Imię i nazwisko: Danuta Czajka

Funkcja: Wiceprezes Zarządu