



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Impel S.A.  
w roku obrotowym 2014**

Marzec, 2015

## SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IMPEL S.A. W 2014 ROKU

<b>I. Impel S.A. - informacje ogólne.</b>	<b>3</b>
1. Podstawowe informacje	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Impel S.A. z innymi podmiotami, z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania	3
3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Impel S.A.	5
4. Zarząd Impel S.A. /wg stanu na 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania/	6
6. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Impel S.A. /wypłacone w 2014 roku, brutto w tys. złotych/	6
7. Umowy zawarte pomiędzy Impel S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	7
8. Zatrudnienie w Impel S.A.	7
9. System kontroli programów akcji pracowniczych	7
<b>II. Impel S.A. - aktualna sytuacja finansowa.</b>	<b>7</b>
1. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Impel S.A. wraz z informacją dotyczącą istotnych czynników mających wpływ na osiągnięty w 2014 roku wynik netto	7
2. Podstawowe wskaźniki finansowe Impel S.A.	10
3. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w sprawozdaniu a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok	11
<b>III. Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu.</b>	<b>11</b>
<b>IV. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.</b>	<b>11</b>
1. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2014.	11
2. Pożyczki.	12
3. Aktywne poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Impel S.A. w 2014 roku ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.	12
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych Impel S.A. oraz opis metod ich finansowania	14
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności	14
6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	14
7. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	15
8. Istotne transakcje zawarte przez Impel S.A. z podmiotami powiązanimi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	15
<b>V. Oceny i perspektywy rozwoju.</b>	<b>16</b>
<b>VI. Ważne zdarzenia 2014 roku oraz zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku.</b>	<b>16</b>
<b>VII. Akcje i akcjonariat</b>	<b>16</b>
1. Kurs akcji Impel S.A. w 2014 roku	16
2. Polityka wypłaty dywidendy	17
3. Rekomendacje wydane w 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania	18
4. Struktura akcji Impel S.A.	18
5. Akcje własne	19
6. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych	19
7. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	19
8. Akcje Impel S.A. oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	20
<b>VIII. Pozostałe informacje</b>	<b>20</b>
1. Umowy znaczące	20
2. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	20
3. Istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanimi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	20
4. Relacje inwestorskie	21
<b>IX. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.</b>	<b>21</b>
<b>X. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Impel S.A.</b>	<b>22</b>

## I. Impel S.A. - informacje ogólne.

### 1. Podstawowe informacje

Impel S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest jednostką dominującą w Grupie Impel („Grupa”), która koncentruje się na nadzorze, zarządzaniu i funkcjonowaniu spółek z Grupy w ramach posiadanych w spółkach udziałów i akcji. Wpływ na funkcjonowanie spółek Grupy ma miejsce na poziomie zarządczym przez Zarząd Impel S.A., pełniący funkcję Zarządu Korporacyjnego Grupy Impel, przez organy statutowe spółek – zgromadzenia wspólników, a także poprzez pracę poszczególnych jego Biur. Rolą Emitenta jest strategiczne zarządzanie Grupą i podejmowanie decyzji odnośnie jej rozwoju, w tym decyzji dotyczących inwestycji (zaangażowanie kapitałowe w nowe przedsięwzięcia, nabywanie lub zbywanie akcji lub udziałów w spółkach), gospodarki finansowej, polityki rachunkowości i controllingu oraz działań marketingowych. Impel S.A. świadczy na rzecz spółek Grupy usługi doradcze zarządzania strategicznego oraz usługę windykacji. Rolę Emitenta w sposób szczególny określa Zarządzenie Prezesa Zarządu Impel S.A. z dnia 5 lutego 2008 roku w sprawie struktury organizacyjnej Grupy Impel (z późniejszymi zmianami).

Grupa Impel to grupa firm specjalizujących się w outsourcingu usług dla przedsiębiorstw, która oferuje największą na rynku polskim liczbę usług dla biznesu. Grupa zapewnia szerokie kompetencje optymalizujące obszary organizacji pracy, doboru technologii oraz zarządzania personelem. Jej Klientami są przedsiębiorstwa, instytucje finansowe, służby zdrowia i opieki społecznej oraz administracji publicznej. W skład Grupy, poza jednostką dominującą, wchodzi spółki świadczące usługi w następujących obszarach: obsługa nieruchomości, zapewnianie bezpieczeństwa, obsługa procesów biznesowych oraz zapewnianie dostaw, przyporządkowane do dwóch głównych jednostek biznesowych:

1. Jednostka Biznesowa 1 Facility Management (JB-1), która obejmuje usługi z zakresu wewnętrznego i zewnętrznego sprzątania budynków, specjalistyczne usługi w zakresie zapewnienia czystości dla odbiorców instytucjonalnych, usługi technicznego utrzymania nieruchomości, systemów alarmowych, telewizji przemysłowej, ochrony przeciwpożarowej, usługi z zakresu rentalu (wynajem odzieży roboczej i bielizny płaskiej), pralnictwa dla odbiorców instytucjonalnych, przygotowywania i dostarczania żywności, organizacji dostaw materiałów i towarów oraz pracy czasowej.
2. Jednostka Biznesowa 2 Bezpieczeństwo (JB-2), która obejmuje usługi z zakresu fizycznej ochrony mienia, monitoringu systemów alarmowych, cash processingu oraz archiwizacji i digitalizacji dokumentów.

Strukturę Grupy uzupełniają Spółki Pozostałe (Spółki Samodzielne i Spółki Wspierające), tj. podmioty świadczące m.in. usługi kadrowo-płacowe, usługi księgowość, usługi zarządzania nieruchomościami i zarządzania łańcuchem dostaw, usługi teleinformatyczne, usługi licencyjne i operacji finansowych na aktywach finansowych wybranych spółek Grupy oraz usługi związane z działalnością marketingową i sportową.

### 2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Impel S.A. z innymi podmiotami, z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Objęte przez Impel S.A. udziały w ramach powołania nowego podmiotu, podwyższenia kapitału zakładowego lub nabycia udziałów.

W 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Impel S.A. objęła udziały w następujących spółkach:

Udziały objęte w spółce	Objęty kapitał zakładowy (w zł)	Data podjęcia uchwały przez NWZ spółki/ data zawiązania spółki/data transakcji	Udział w kapitale spółki po transakcji (w %)
Impel Business Solutions sp. z o.o.	4 000	30.01.2014	100
Impel Volleyball S.A.	1 500 000	18.02.2014	100
Impel Safety S.A.	200 000	25.04.2014	100
ARM Finanse sp. z o.o.	5 000	24.10.2014	100
Impel Spółka Akcyjna & Wspólnicy sp. j.	100	06.11.2014	1

**Impel S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Impel S.A. w 2014 roku

Sprzedż przez Impel S.A. udziałów w ramach Grupy – porządkowanie struktury organizacyjnej.

<b>Spółka</b>	<b>Data transakcji</b>	<b>Zbyty kapitał zakładowy (w zł)</b>	<b>Spółka nabywająca udziały</b>
Construct Solutions sp. z o.o.	4.11.2014	2 000	Impel Cleaning sp. z o.o.
Impel Volleyball S.A.	18.12.2014	2 600 000	MarketCo sp. z o.o.
Impel Spółka Akcyjna & Wspólnicy sp. j.	22.12.2014	100	Owner Rent Management sp. z o.o. S.K.A.

Udziały Impel S.A. w spółkach zależnych i współzależnych.

W 2014 roku z uwzględnieniem okresu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Impel S.A. posiada udziały w następujących spółkach:

<b>Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział Impel S.A. (w %)</b>
Impel Cleaning sp. z o.o.	usługi porządkowo – czystościowe	100
Company sp. z o.o.	zarządzanie	100
Impel Security Polska sp. z o.o.	usługi fizycznej i technicznej ochrony mienia	100
Security Partner sp. z o.o.	usługi outsourcingowe	100
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	usługi fizycznej i technicznej ochrony osób i mienia	73,10
Ad Akta S.A.	usługi archiwizacji i digitalizacji dokumentów	100
PRO sp. z o.o.	usługi outsourcingowe	100
Impel Rental „PRO” sp. z o.o. S.K.	usługi rentalu (wynajmu i serwisu) odzieży i bielizny płaskiej oraz pralnictwa bielizny fasonowej (odzieży roboczej)	99,92
Impel Business Solutions sp. z o.o.	usługi kadrowo-płacowe, usługi rachunkowo-księgowe, usługi doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej	100
Sanpro Job Service sp. z o.o.	usługi w zakresie pracy czasowej	100
OPM sp. z o.o.	zarządzanie dostawami usług do klientów	100
SI-Consulting sp. z o.o.	usługi teleinformatyczne, konsulting w zakresie konfigurowania i wdrażania ZSI	51,01
HR for Business sp. z o.o.	usługi outsourcingowe	100
Brokers Union sp. z o.o.	pośrednictwo ubezpieczeniowe	51,04
Impel Serviks SIA (Łotwa)	usługi porządkowo-czystościowe	66,99
TMSI Partners S.à.r.l.(Luksemburg)	usługi licencyjne	100
Rent Management sp. z o.o.	zarządzanie	100
House Rent Management sp. z o.o. S.K.A.	wynajem nieruchomości	100
Owner Rent Management sp. z o.o. S.K.A.	usługi outsourcingowe	98
Asset Rent Management sp. z o.o.	działalność finansowa	99,99
ARM Finanse sp. z o.o.	działalność finansowa	100
Impel Safety S.A.	usługi outsourcingowe	100
MarketCo sp. z o.o.	usługi marketingowe	75

Inne

W dniu 12 lutego 2014 roku wspólnicy spółki podjęli decyzję o likwidacji Tara & Co Investment B.V. z siedzibą w Luksemburgu. Zakończenie procesu likwidacji spółki miał miejsce w kwietniu 2014 roku.

W dniu 24 października 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Impel IT sp. z o.o. wyraziło zgodę na połączenie Impel IT sp. z o.o. z SI - Consulting S.A. w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SI-Consulting S.A. (spółka przejmowana) na Impel IT sp. z o.o. (spółka przejmująca) za udziały w Impel IT sp. z o.o. wydane akcjonariuszom SI-Consulting S.A. W związku z połączeniem kapitał zakładowy Impel IT sp. z o.o. uległ podwyższeniu o kwotę 4 348 000 zł, tj. do kwoty 8 698 000 zł przez utworzenie 8 696 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte majątkiem SI-Consulting S.A. W dniu 28 listopada 2014 roku nastąpiła rejestracja nowego podmiotu w KRS. W SI-Consulting sp. z o.o Impel S.A. objęła 51% udziałów, pozostałe 49% udziałów objęli dotychczasowi akcjonariusze SI-Consulting S.A. W dniu połączenia SI-Consulting sp. z o.o. przejęło wszystkie prawa i obowiązki SI-Consulting S.A. i na spółkę przeszły wszelkie koncesje, licencje oraz zezwolenia, które zostały przyznane wcześniej SI-Consulting S.A.

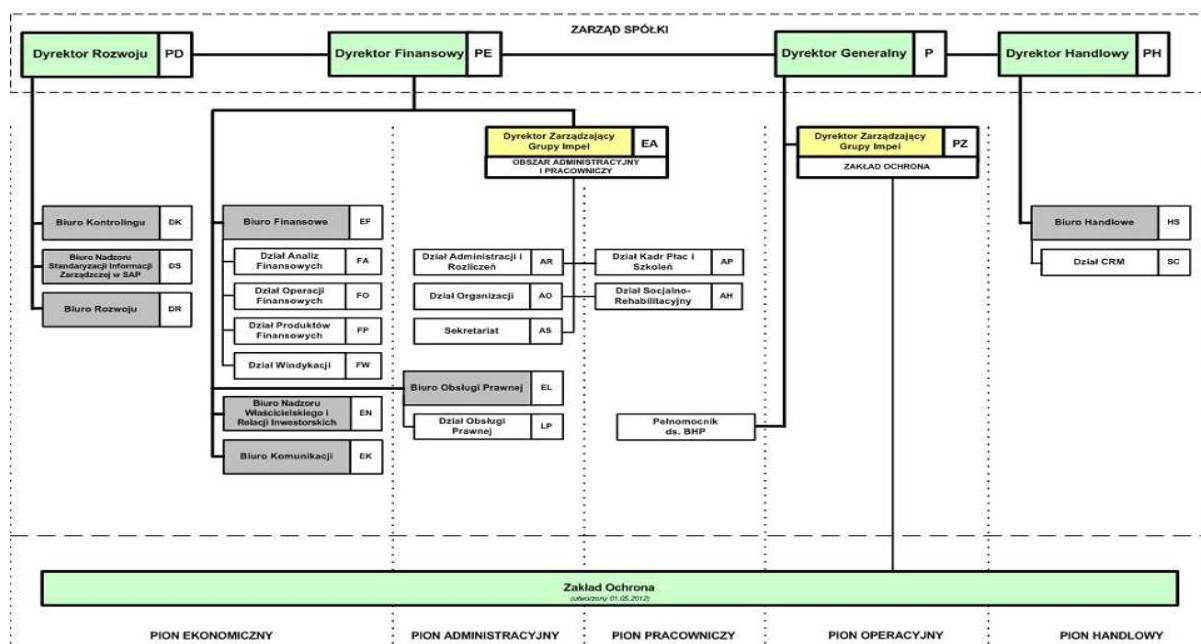
W dniu 30 grudnia 2014 roku postanowieniem Sądu dokonano przekształcenia spółki Asset Rent Management S.K.A. w spółkę z o.o. pod nazwą Asset Rent Management sp. z o.o. Udziałowcami spółki są: Impel S.A. 99,99% i Rent Management sp. z o.o. 0,01%.

**3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Impel S.A.**

W 2014 roku zmiany w organizacji w Impel S.A. polegały m.in. na:

- a) likwidacji jednostki organizacyjnej Biuro Marketingu podległej Dyrektorowi Handlowemu - Wiceprezesowi Zarządu Impel S.A. oraz likwidacji jednostki organizacyjnej Dział Marketingu podległej Dyrektorowi Operacyjno-Handlowemu Zakładu Ochrona Impel S.A. W dniu 11 lutego 2014 roku Zarząd Impel S.A., w związku z centralizacją wszystkich służb marketingu działających w Grupie Impel w wyspecjalizowanym podmiocie gospodarczym działającym pod nazwą MarketCo sp. z o.o., zatwierdził zmianę struktury Impel S.A. polegającą na przeniesieniu zasobów oraz zadań Biura Marketingu Impel S.A. i Działu Marketingu Zakładu Ochrona Impel S.A. do MarketCo sp. z o.o.,
- b) likwidacji jednostki organizacyjnej Biuro Strategii i Rozwoju Rynków Zagranicznych podległej Dyrektorowi Generalnemu – Prezesowi Zarządu Impel S.A.

Schemat struktury organizacyjnej Impel S.A.



#### 4. Zarząd Impel S.A. /wg stanu na 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania/.

Funkcja w Zarządzie	Skład
Prezes Zarządu	Grzegorz Dzik
Wiceprezes Zarządu	Wojciech Rembikowski
	Danuta Czajka

Opis działań Zarządu Spółki oraz jego uprawnienia, a także zmiany w jego składzie jakie miały miejsce w 2014 roku zostały zaprezentowane w „Oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Impel S.A.”

#### 5. Rada Nadzorcza Impel S.A. /wg stanu na 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania/.

Funkcja w Radzie Nadzorczej	Skład
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Obłój
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Malinowski
	Edward Laufer
	Piotr Urbańczyk
	Piotr Pawłowski
	Józef Biegaj

Opis działań Rady Nadzorczej Spółki oraz jej uprawnienia, a także zmiany w jej składzie jakie miały miejsce w 2014 roku zostały zaprezentowane w „Oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Impel S.A.”

#### 6. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Impel S.A. /wyplacone w 2014 roku, brutto w tys. złotych/.

W 2014 roku Członkowie Zarządu otrzymywali comiesięczne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę oraz, zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej z dnia 14 kwietnia 2014 roku, stałe miesięczne wynagrodzenie z tytułu powołania do Zarządu Spółki. Członkowie Zarządu otrzymali również dodatkowe wynagrodzenie przyznane na podstawie Regulaminu Nagród dla Kadry Menedżerskiej Grupy Impel, przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą z dnia 28 lutego 2011 roku oraz na podstawie indywidualnych parametrów nagród ustalonych dla poszczególnych Członków Zarządu za rok 2013. W 2014 roku Członkowie Zarządu Impel S.A. nie otrzymali wynagrodzeń ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych Grupy Impel.

Osoba zarządzająca Impel S.A.	Okres pełnienia funkcji w 2014 roku	Wynagrodzenie (brutto w tys. zł) <sup>1)</sup>	Wynagrodzenie z innych tytułów (np. nagrody, brutto w tys. zł)	Wynagrodzenie otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych (brutto w tys. zł)	Razem (brutto w tys. zł)
Grzegorz Dzik	1.01 – 31.12	804,1	184,3	-	988,4
Józef Biegaj	1.01 – 28.06	484,8	109,7	-	594,5
Wojciech Rembikowski	1.01 – 31.12	584,0	315,3	-	899,3
Danuta Czajka	1.01 – 31.12	582,8	155,7	-	738,5

1) łączne wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę i powołania do Zarządu Impel S.A.

Wysokość wynagrodzenia Rady Nadzorczej Impel S.A. otrzymanego w roku 2014 wynika z uchwały ZWZ Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej. Wysokość miesięcznego wynagrodzenia poszczególnych Członków Rady uzależniona jest od pełnionej przez nich funkcji w Radzie. W 2014 roku Członkowie Rady Nadzorczej Impel S.A. nie otrzymali wynagrodzeń ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych Grupy Impel.

Osoba nadzorująca Impel S.A.	Okres pełnienia funkcji w 2014 roku	Wynagrodzenie (brutto w tys. zł)	Wynagrodzenie z innych tytułów (np. nagrody, brutto w tys. zł)	Wynagrodzenie otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych (brutto w tys. zł)	Razem (brutto w tys. zł)
Krzysztof Obłój	1.01 – 31.12	96,0	-	-	96,0
Andrzej Malinowski	1.01 – 31.12	60,0	-	-	60,0
Edward Laufer	29.06 – 31.12	48,0	-	-	48,0
Piotr Urbańczyk	1.01 – 31.12	48,0	-	-	48,0
Piotr Pawłowski	1.01 – 31.12	48,0	-	-	48,0
Józef Biegaj	11.08 – 31.12	18,7	-	-	18,7

**7. Umowy zawarte pomiędzy Impel S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.**

Powyższe umowy nie występują.

**8. Zatrudnienie w Impel S.A.**

Stan zatrudnienia w Impel S.A. /w zaokrągleniu do pełnego etatu/

	Niepełnosprawni (w etatach)	Pełnosprawni (w etatach)	Ogółem (w etatach)
na dzień 31.12.2013 roku	132	104	236
na dzień 31.12.2014 roku	104	98	202

**9. System kontroli programów akcji pracowniczych.**

W roku 2014 w Impel S.A. nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

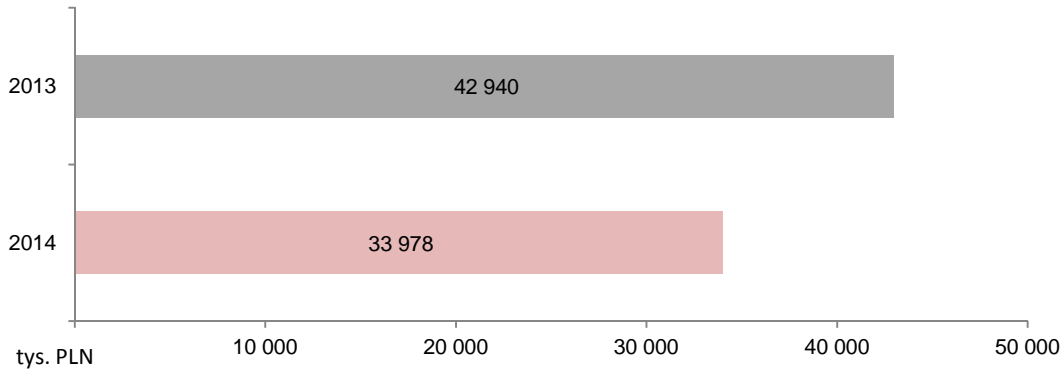
**II. Impel S.A. - aktualna sytuacja finansowa.**

**10. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Impel S.A. wraz z informacją dotyczącą istotnych czynników mających wpływ na osiągnięty w 2014 roku wynik netto.**

Przychody

Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów w roku 2014 wyniosły 33 978 tys. zł, co oznacza ich spadek o 20,87% w stosunku do roku ubiegłego. Podobnie jak w latach ubiegłych głównym przedmiotem działalności Spółki była realizacja usług wspierających dla podmiotów zależnych oraz świadczenie usług doradczych zarządzania strategicznego i korporacyjnego. Przychody świadczone na rzecz podmiotów zależnych wyniosły w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku 31 863 tys. zł, co stanowi 93,8% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki (w tym samym okresie 2013 roku przychody od

jednostek powiązanych wyniosły 40 546 tys. zł, co stanowiło 94,4% udziału przychodów ze sprzedaży). Spadek wartości przychodów ze sprzedaży od podmiotów powiązanych wynikał głównie z przeniesienia funkcji marketingu do spółki MarketCo sp. z o.o. oraz zmniejszenia wartości przychodów z usług doradczych zarządzania strategicznego i korporacyjnego. Przychody ze sprzedaży do podmiotów spoza Grupy kształtowały się na poziomie 2 115 tys. zł i były na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Pozostałe przychody operacyjne w 2014 roku wyniosły 26 640 tys. złotych, w tym głównie dywidendy i udziały w zyskach otrzymane od spółek Grupy na łączną kwotę 25 610 tys. złotych, stanowiące 96,1% tych przychodów. W analogicznym okresie roku ubiegłego pozostałe przychody operacyjne były niższe o 8 209 tys. złotych, co wynikało głównie z niższych pobrań właścicielskich.

Przychody finansowe w badanym okresie kształtowały się na poziomie 4 683 tys. złotych, co oznacza ich obniżenie w stosunku do roku 2013 o 1 527 tys. złotych, tj. 24,6%. Zmiana ta wynikała głównie ze zmniejszenia wartości naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek (we wrześniu 2013 roku nastąpił aport wierzytelności do spółki Asset Rent Management sp. z o.o., co spowodowało spadek przychodów z odsetek w Impel S.A.).

### Koszty

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 40 448 tys. złotych, co oznacza ich spadek o 8 636 tys. zł w stosunku do 2013 roku, tj. o 17,6%. Spadek kosztów działalności operacyjnej dotyczy głównie pozostałych kosztów rodzajowych, kosztów usług obcych oraz materiałów do odsprzedaży, które związane są z realizacją usług marketingowych przeniesionych do spółki MarketCo sp. z o.o.

Nieco mniejszy spadek kosztów działalności operacyjnej w porównaniu do spadku przychodów ze sprzedaży ma swoje odzwierciedlenie w pogorszeniu wskaźnika operacyjności kosztów o 4,7 punktu procentowego (koszty działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży), osiągając tym samym wartość 119,0% wobec 114,3% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

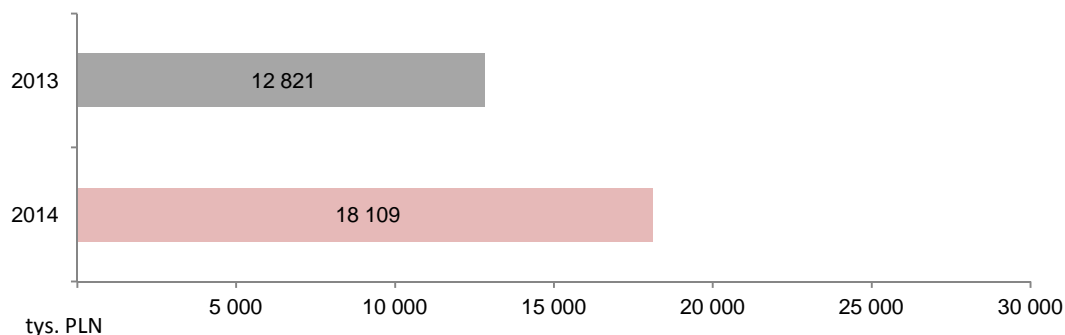
Pozostałe koszty operacyjne w roku 2014 wyniosły 3 682 tys. złotych, wobec 1 658 tys. złotych w roku 2013, co oznacza ich wzrost o 2 024 tys. złotych, tj. o 122,1%. Wzrost wynika głównie z dokonanych w roku 2014 odpisów wartości udziałów (2 125 tys. złotych w roku 2014 wobec 975 tys. złotych w roku 2013) oraz odpisów aktualizujących półprodukty i usługi w toku na poziomie 1 059 tys. złotych, w związku ze zmianą zakresu działalności na Półwyspie Arabskim.

Koszty finansowe w badanym okresie wyniosły 2 111 tys. złotych i zmniejszyły się o 761 tys. złotych, tj. o 26,5% w stosunku do 2013 roku. Główną pozycję kosztów finansowych oraz ich spadku stanowi wartość zapłaconych odsetek od kredytów oraz kosztów prowizji od gwarancji bankowych.

### EBIT

Uzyskany w 2014 roku EBIT ukształtował się na poziomie 18 109 tys. złotych, wobec 12 821 tys. złotych w roku 2013, co oznacza jego wzrost o 5 288 tys. złotych, tj. o 41,2%.





### EBITDA

EBITDA wyniósł w 2014 roku 19 452 tys. złotych, wobec 14 292 tys. w roku poprzednim, co oznacza jego wzrost o 5 160 tys. złotych, tj. 36,1%. Wzrost jest przede wszystkim konsekwencją wyższego wyniku EBIT, amortyzacja w 2014 roku wyniosła 1 343 tys. złotych, wobec 1 471 tys. złotych w roku ubiegłym, co oznacza jej spadek o 128 tys. złotych.

### Zysk netto

Wynik netto w analizowanym okresie wyniósł 19 785 tys. złotych, wobec 17 365 tys. złotych w roku 2013, co oznacza wzrost wyniku o 2 420 tys. złotych, tj. o 13,9%. Na jego zmianę miał wpływ przede wszystkim wzrost zysku na działalności operacyjnej EBIT. Zmiany wyniku z działalności operacyjnej oraz wyniku netto w 2014 roku w stosunku do wyników 2013 roku wynikają przede wszystkim z wyższej wartości dywidend w 2014 roku.

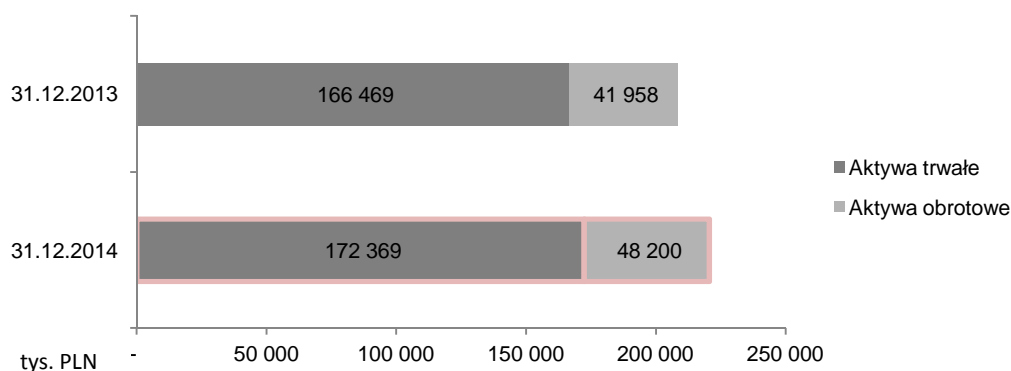
### Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa w sprawozdaniu Impel S.A. na 31 grudnia 2014 roku zamknęła się kwotą 220 569 tys. złotych i była wyższa w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku o 12 742 tys. złotych (tj. o 5,8%). Udział aktywów trwałych według stanu na 31 grudnia 2014 roku wyniósł 78,2%, wobec 79,9% na 31 grudnia 2013 roku. W stosunku do stanu bilansowego na 31 grudnia 2013 roku zwiększył się poziom aktywów trwałych o 5 900 tys. złotych tj. o 3,5% oraz poziom aktywów obrotowych o 6 242 tys. złotych, tj. o 14,7%. Struktura aktywów ukształtowała się na zbliżonym poziomie do struktury na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Stan na	Stan na	Zmiana	Dynamika	Struktura	
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.			31.12.2014r.	31.12.2013r.
	1	2	3=1-2	4=1/2		
Aktywa trwałe	172 369	166 469	5 900	103,5%	78,1%	79,9%
Aktywa obrotowe	48 200	41 958	6 242	114,9%	21,9%	20,1%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>220 569</b>	<b>208 427</b>	<b>12 142</b>	<b>105,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał (fundusz) własny	176 264	156 491	19 773	112,6%	79,9%	75,1%
Zobowiązania długoterminowe	13 405	15 402	-1 997	87,0%	6,1%	7,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	30 900	36 534	-5 634	84,6%	14,0%	17,5%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>220 569</b>	<b>208 427</b>	<b>12 142</b>	<b>105,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Po stronie źródeł finansowania udział kapitałów własnych w pasywach ogółem kształtował się na 31 grudnia 2014 roku na poziomie 79,9%, wobec 75,1% z 31 grudnia 2013 roku. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej zmniejszył się do poziomu 6,1% w 2014 roku w stosunku do

7,4% w 2013 roku, Zmniejszył się także udział zobowiązań krótkoterminowych z 17,5% w 2013 roku do 14,0% w roku 2014. Spółka zachowuje bezpieczną strukturę finansowania.



### Kapitały

Kapitał własny Impel S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 176 264 tys. złotych i uległ zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego głównie o wynik finansowy roku 2014 w kwocie 19 773 tys. złotych.

### **2. Podstawowe wskaźniki finansowe Impel S.A.**

Syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Impel S.A. dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej badając kształtowanie się wartości wskaźników w obszarach rentowności, płynności, rotacji i zadłużenia.

Wskaźniki	Definicja	2014	2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży	50,9%	29,9%
Marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży	54,6%	33,3%
Rentowność netto	Zysk/strat netto/przychody ze sprzedaży	55,6%	40,4%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	Zysk/strat netto/kapitał własny na koniec okresu	11,2%	11,1%
Stopa zwrotu z aktywów ROA	Zysk/strat netto/aktywa na koniec okresu	9,0%	8,3%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące	1,56	1,15
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania bieżące	1,52	1,13
Kapitał pracujący (w mln zł)	Aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	17,3	5,4
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	Kapitał pracujący/aktywa	7,8%	2,6%
<b>Wskaźniki rotacji</b>			
Rotacja należności (w dniach)	(Należności netto z tytułu dostaw i usług/ przychody łącznie)*360	192	210
Rotacja zobowiązań (w dniach)	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych towarów i produktów)*360	26	22

Wskaźniki zadłużenia			
Zadłużenia ogółem	Zobowiązania ogółem/aktywa	0,20	0,25
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania ogółem/kapitał własny	0,25	0,33
Dług netto (w mln zł)	Pożyczki i kredyty krótko i długoterminowe – środki pieniężne	18,2	27,4

Poprawa wyniku operacyjnego wpłynęła na poprawę zysku brutto i netto Spółki, które wzrosły odpowiednio o 27,9% i 13,9%. Wpłynęło to na istotny wzrost rentowności (rentowność netto wzrosła z 40,4% w roku 2013 do 55,6% w roku 2014).

Wyższe zyski w stosunku do roku poprzedniego wpłynęły na poprawę wartości wskaźnika zwrotu z kapitału własnego ROE (wzrost z 11,1% do 11,2%) oraz zwrotu z aktywów ROA (wzrost z 8,3% do 9,0%).

W roku 2014 poprawiły się zarówno płynność bieżąca, jak i szybka (odpowiednio 1,56 i 1,52) - wzrost o 35,6% (płynność bieżąca) i 34,5% (płynność szybka) w porównaniu do wartości płynności w 2013 roku. Było to spowodowane tym, że przy dodatniej dynamice aktywów obrotowych (wzrost o 14,9%), spadły o 15,5% zobowiązania bieżące - spadek o 29,5% zobowiązań kredytowych.

Na koniec 2014 wzrósł kapitał pracujący (z 5,4 tys. złotych w roku 2013 do 17,3 tys. złotych) oraz jego udział w całości aktywów (wzrost udziału z 2,6% w roku 2013 do 7,8% w roku 2014). Przyczyną także był spadek zobowiązań kredytowych.

#### 11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w sprawozdaniu a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok.

Impel S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących 2014 roku.

### III. Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz rynkach zbytu.

Zgodnie ze strategią Grupy Impel – spółka Impel S.A. jest spółką zarządzającą nieprowadzącą bezpośredniego wykonawstwa usług, pełniącą rolę partnera, doradcy i integratora usług outsourcingowych na rynku. Informacje o usługach świadczonych przez spółki Grupy zostały przedstawione w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Impel za rok obrotowy 2014*.

### IV. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.

#### 1. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w roku 2014.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość zadłużenia z tytułu kredytów w Impel S.A. wynosiła 24 687 tys. złotych. W analogicznym okresie roku 2013 zadłużenie to wynosiło 34 952 tys. zł - 90% zadłużenia wynikała z wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym o charakterze krótkoterminowym, natomiast 10% dotyczy kredytu nieodnawialnego.

#### Zmiany w umowach kredytowych (nowozawarte oraz zmieniające wartość kredytów):

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (w tys. złotych)	Termin ostatecznej spłaty kredytu	Waluta	Oprocentowanie
BZ WBK S.A.	Zwiększenie kwoty – linia kredytowa- kredyt w rachunku bieżącym dostępny dla 10 spółek z Grupy Impel	29 000	30.06.2015	PLN	WIBOR 1M + marża banku

Pozostałe kredyty krótkoterminowe z terminem spłaty przypadającym w 2014 roku zostały przedłużone. W 2014 roku nie doszło do wypowiedzenia umów kredytowych przez żadną ze stron (Bank; Impel S.A.). Szczegółowe dane dotyczące wszystkich udzielonych Impel S.A. kredytów zostały zawarte w *Notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

## 2. Pożyczki.

W 2014 roku Impel S.A. nie zaciągała, ani nie zostały Spółce wypowiedziane umowy dotyczące pożyczek.

Pożyczki udzielone przez Impel S.A. w 2014 roku ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo należności z tytułu udzielonych pożyczek przez Impel S.A. spółkom zależnym wzrosło do kwoty 15 222 tys. złotych. W analogicznym okresie roku 2013 saldo to wynosiło 4 672 tys. złotych. W 2014 roku Impel S.A. udzieliła łącznie 12 100 tys. złotych pożyczek do swoich podmiotów zależnych.

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna (w tys. zł)	Wysokość oprocentowania	Waluta	Termin wymagalności
Asset Rent Management sp. z o.o.	4 600	WIBOR 1M + marża	PLN	28.02.2015
	7 500	WIBOR 1M + marża	PLN	31.07.2017

Szczegółowe dane dotyczące wszystkich udzielonych przez Impel S.A. pożyczek zostały zawarte w *Notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

## 3. Aktywne poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez Impel S.A. w 2014 roku ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Poręczenia i gwarancje otrzymane w 2014 roku przez Impel S.A.

Impel S.A. nie otrzymała nowych poręczeń w 2014 roku.

Aktywne gwarancje i poręczenia udzielone w 2014 roku przez Impel S.A.

Gwarancje	Przedmiot gwarancji	Gwarancje wystawione przez Impel S.A. w 2014 roku i aktywne na dzień 31.12.2014 roku (w tys. zł)
Deutsche Bank S.A. – linia gwarancyjna	należyte wykonanie umowy, gwarancje wadialne	-
BZ WBK S.A. – linia gwarancyjna	należyte wykonanie umowy, gwarancje wadialne	-

Poręczenie dla spółek	Gwarancje w ramach poręczanych przez Impel S.A. linii gwarancyjnych wystawione w 2014 roku i aktywne na dzień 31.12.2014 roku na rzecz pozostałych podmiotów (w tys. zł)	Leasing - wg nominalnej wartości umów aktywnych na 31.12.2014 roku (w tys. zł)	Linie kredytowe - umowy zawarte w 2014 roku (także zwiększenia) wg wartości nominalnej (w tys. zł)
Impel Provider Security Partner sp. z o.o. S.K.	-	3 427	-
Impel Tech Solutions sp. z o.o.	1 750	4 341	-
Impel Catering Company sp. z o.o. S.K.	2 632	1 940	-
Impel Cleaning sp. z o.o.	14 797	34 473	28 500
Impel Rental Pro sp. z o.o. S.K.	-	1 493	-

**Impel S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Impel S.A. w 2014 roku

Impel Security Polska sp. z o.o.	20 579	14 874	15 500
DC System Company sp. z o.o. S.K.	215	2 995	-
SI Consulting sp. z o.o.	80	11 322	-
Hospital Service Company sp. z o.o. S.K.	-	1 018	10 000
Impel Food Hygiene Company sp. z o.o. S.K.	-	3 002	-
Sanpro Job Service sp. z o.o.	-	1 061	-
Sanpro PTS BPO Sp. z o.o. S.K.	-	-	1 500
OPM sp. z o.o.	-	888	-
Logistics sp. z o.o.	-	84	-
Impel Monitoring sp. z o.o. S.K.	-	1 204	-
Impel Cash Solutions sp. z o.o.	-	9 231	-
Praxima Krakpol sp. z o.o.	79	6 425	3 100
Brokers Union sp. z o.o.	-	179	-
Agrobud BHP S.A.	-	1 159	-
Impel Cash Services sp. z o.o.	-	3 885	-
Impel Volleyball S.A.	-	67	-
Impel Business Solutions sp. z o.o.	-	851	-
Impel Airport Partner sp. z o.o.	-	290	-
Ad Akta S.A.	-	1 664	-
Accounting Audyt Partner sp. z o. o. S.K.	-	60	-
Synergy Platform sp. z o. o.	-	59	-
Impel Market Company sp. z o .o. S.K.	-	7 495	-
Consensus Company sp. z o. o.	-	161	-
Climbex S.A.	-	1 886	4 800
Gwarant Agencja Ochrony S.A.	-	-	1 500
ZUH Partner Nieruchomości sp. z o. o.	-	47	-
Integrum Management sp. z o .o.	-	42	-
Partner sp. z o. o.	-	53	-
Security Partner sp. z o. o. S.K.	-	764	-
4 Sports sp. z o. o.	-	64	-
MarketCo sp. z o. o.	-	113	-

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych Impel S.A. zostały zawarte w *Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego Impel S.A.*

#### **4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych Impel S.A. oraz opis metod ich finansowania.**

W prezentowanym okresie Impel S.A. dokonywała inwestycji polegających na dofinansowaniu spółek zależnych w zakresie, o którym mowa w Rozdziale IV niniejszego sprawozdania.

W 2014 roku Impel S.A. nie korzystała z pochodnych instrumentów finansowych.

#### **5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności.**

Źródłem finansowania zamierzeń inwestycyjnych Impel S.A. (w tym inwestycji kapitałowych) zaplanowanych do realizacji w roku 2015 będą środki własne oraz kredyty bankowe (posiadane wolne limity kredytowe oraz planowane, nowo pozyskane kredyty).

#### **6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

##### Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym dla Impel S.A.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego i operacyjnego oraz udzielane i otrzymane w spółkach Grupy pożyczki. Spółka posiada również aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych stosowanych w Spółce obejmują ryzyko stopy procentowej, przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Biuro Finansowe Impel S.A. weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyk – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

##### Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stopy procentowej na kondycję finansową przedsiębiorstwa, które powstaje w odniesieniu do udzielonych pożyczek, zaciągniętych kredytów oraz środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych. Ryzyko wynika ze zmiennego oprocentowania opartego o stawkę WIBOR powiększonego o wynegocjowaną marżę, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. Ryzyko w odniesieniu do kredytów niwelowane jest przez krótkoterminowe depozyty środków pieniężnych, również o zmiennym oprocentowaniu. Ponadto wysokość kredytów nie zagraża bieżącej działalności Spółki. W przypadku środków pieniężnych na rachunkach bankowych, Spółka korzysta z usług wiarygodnych instytucji finansowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zabezpieczenia planowanych transakcji, w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, przy zastosowaniu pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Zmiana stopy procentowej o 1 punkt procentowy spowodowałaby zmianę przychodów odsetkowych oraz kosztów odsetkowych Impel S.A. odpowiednio o 234 tys. zł oraz 246 tys. zł w skali roku.

##### Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się na szczeblu całej Grupy. Ryzyko kredytowe definiowane jest jako brak możliwości wywiązywania się ze swoich zobowiązań przez wierzycieli Grupy. Jednym z obszarów ryzyka kredytowego jest, w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych oraz depozytów w bankach i innych instytucjach finansowych,

wiarygodność podmiotów, z którymi Spółka prowadzi współpracę. Wszystkie podmioty, w których prowadzone są rachunki bankowe Spółki oraz z którymi zawierane są transakcje depozytowe, są bankami działającymi w polskim sektorze finansowym, które dysponują odpowiednim kapitałem własnym i stabilną pozycją rynkową. Dodatkowo krótkoterminowy charakter lokat (w większości lokaty jednodniowe) powoduje, że ryzyko kredytowe w tym obszarze można uznać za niskie.

Spółka nie korzysta z instrumentów pochodnych. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi przez Spółkę pożyczkami dla podmiotów pozostałych, ze względu na ich niską wartość oraz krótkie terminy spłaty, można uznać za nieznaczne.

Znaczącym obszarem ryzyka kredytowego jest wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży towarów i usług. Ryzyko powstaje w przypadku zaangażowania kredytowego w odniesieniu do klientów hurtowych i detalicznych – co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji. Jeżeli klienci posiadają niezależny rating, Spółka korzysta z niego. W przeciwnym wypadku, kontrola ryzyka ocenia wiarygodność kredytową klienta, uwzględniając jego pozycję finansową, doświadczenia z przeszłości i inne czynniki. Indywidualne limity ryzyka określa się na podstawie wewnętrznych i zewnętrznych ratingów, zgodnie z wytycznymi określonymi przez Zarząd. Jakość kredytową aktywów finansowych, które nie są przeterminowane ani nie utraciły na wartości, można oszacować poprzez odniesienia do:

- zewnętrznych ratingów oceniających wypłacalność kontrahenta (jeżeli są dostępne),
- historycznych informacji o opóźnieniach w spłacie kontrahenta.

W przypadku tych aktywów finansowych, które na dzień publikacji niniejszego sprawozdania są przeterminowane, ani nie utraciły na wartości, kierownictwo nie przewiduje żadnych strat z tytułu niewywiązania się kontrahentów ze zobowiązań.

#### Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

#### **7. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe, kredyty inwestycyjne, leasing. Zaangażowanie kredytowe Spółki (wysokość przyznanych limitów kredytowych dla kredytów odnawialnych + przyznane limity linii gwarancyjnych + zadłużenie z tytułu kredytów nieodnawialnych na koniec danego okresu) nie uległo zmianie w porównaniu do poprzedniego okresu. Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2014 roku 36% zaangażowania kredytowego w jednym banku oraz 19% i 14% zaangażowania odpowiednio w dwóch kolejnych bankach. W ocenie Zarządu Korporacyjnego nie występuje ryzyko koncentracji źródeł finansowania. W umowach kredytów i pożyczek występują klauzule mówiące o wcześniejszej spłacie w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej spółek. Wskaźniki finansowe określające zdolność do spłaty zobowiązań dla Spółki są na bezpiecznym poziomie. Na 31 grudnia 2014 roku w terminie do 1 roku do spłaty przypada 85% wartości nominalnej zaciągniętych przez Spółkę kredytów, natomiast Spółka co roku odtwarza poziom dostępnych linii kredytowych na podobnym poziomie.

#### **8. Istotne transakcje zawarte przez Impel S.A. z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym Impel S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje rynkowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi jakie miały miejsce w roku 2014 miały charakter typowy i wynikały bądź to z bieżącej działalności spółek Grupy, bądź były uwarunkowane w

umowach

z instytucjami finansowymi (banki). Do transakcji tych należały przede wszystkim umowy pożyczki lub umowy poręczenia zawierane w ramach Grupy, o których mowa w Rozdziale IV *Pozostałe informacje finansowe i majątkowe* niniejszego sprawozdania.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały również zaprezentowane w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Impel S.A.*

## V. Oceny i perspektywy rozwoju.

Model zarządzania sprzedażą w Grupą Impel zakłada zdecentralizowanie jej do poziomu Jednostek Biznesowych, przy strategicznej, koordynacyjnej, standaryzacyjnej i nadzorującej roli Impel S.A. Impel S.A., jako Emitent i właściciel spółek zależnych Grupy, nie prowadząc bezpośrednio wykonawstwa usług, wyznacza strategię kierunku rozwoju Grupy, Jednostek Biznesowych i Linii Produktowych, które to zarządzają działalnością operacyjną i handlową.

Informacje o w zakresie istotnych czynników rozwoju, czynników ryzyk i zagrożeń oraz perspektywy i strategii rozwoju zostały przedstawione w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Impel za rok obrotowy 2014.*

## VI. Ważne zdarzenia 2014 roku oraz zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2014 roku.

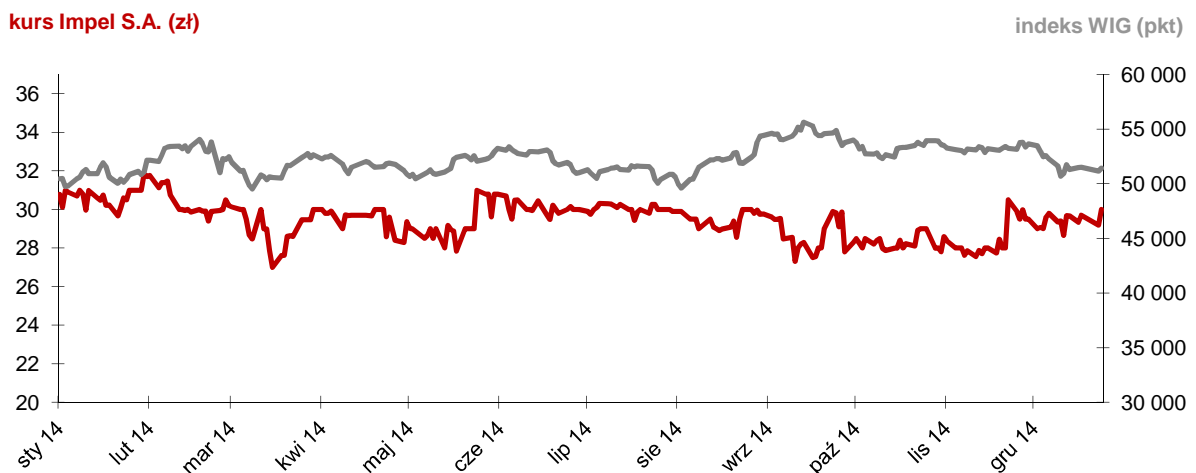
W Impel S.A., oprócz zdarzeń opisanych w niniejszym sprawozdaniu, nie wystąpiły inne ważne zdarzenia.

## VII. Akcje i akcjonariat

### 1. Kurs akcji Impel S.A. w 2014 roku.

Akcje Impel S.A. notowane są na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych i wchodzą w skład następujących indeksów: WIG, WIG-Poland, sWIG80, WIGDIV oraz InvestorMS.

Kurs akcji Impel S.A. w 2014 roku na tle indeksu WIG.

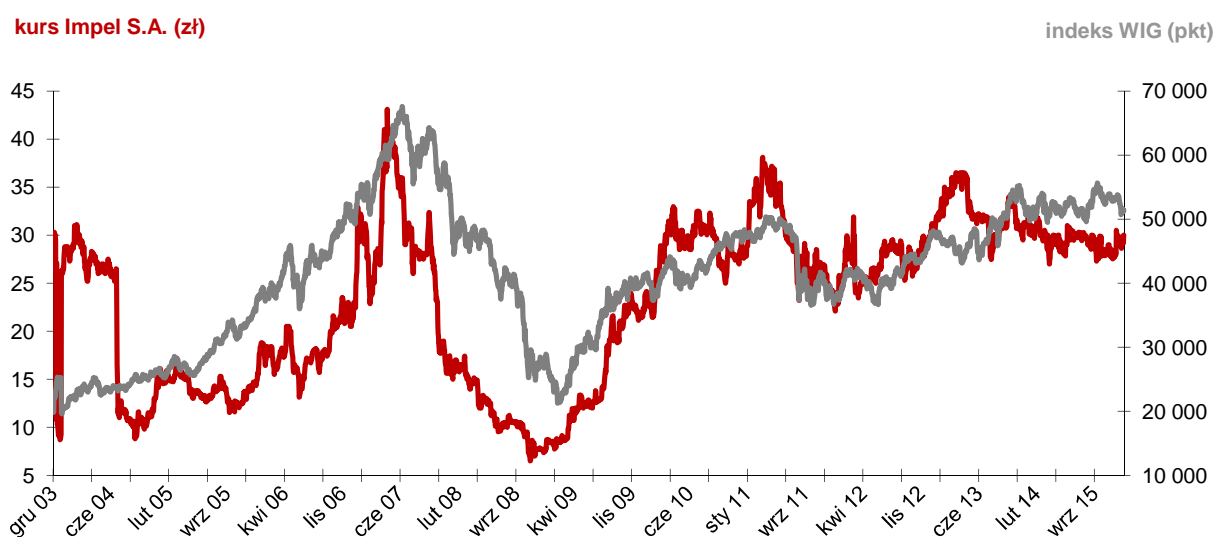




Kluczowe dane dotyczące akcji Impel S.A. /opracowane na podstawie danych GPW/

	2014	2013
Stopa zwrotu na koniec okresu (%)	- 3,75	6,43
Kurs maksymalny (zł)	32,49	36,90
Kurs minimalny (zł)	26,70	27,21
Kurs ostatni (zł)	30,00	31,17
Wartość obrotów (mln zł)	10,24	51,96
Udział w obrotach (%)	0,00	0,02
Wskaźnik obrotu (%)	4,50	20,50
Średni wolumen na sesję	1 416	6 435
Średnia liczba transakcji na sesję	14	23
Średni spread (pb)	224	132
Kapitalizacja na koniec okresu (mln zł)	386	401
Kapitalizacja na koniec okresu (%)	0,07	0,07
Wartość księgowa (mln zł)	286,37	280,25
C/Z	19,5	19,10
C/WK	1,35	1,43
Stopa dywidendy (%)	-	-

Historyczny kurs akcji Impel S.A. od debiutu giełdowego w roku 2003 na tle indeksu WIG.



**2. Polityka wypłaty dywidendy.**

Zarząd Impel S.A. podejmując decyzje o wypłacie dywidendy, za każdym razem uwzględnia bieżącą kondycję finansową Grupy Impel oraz jej plany rozwoju. W dniu 13 marca 2014 roku Zarząd Impel S.A. podjął decyzję o przedłożeniu Radzie Nadzorczej i Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendacji niewypłacenia dywidendy z zysku za 2013 rok. W dniu 28 czerwca 2014 roku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia w całości zysku netto Impel S.A. osiągniętego w roku 2013 na kapitał rezerwowy.

Dywidenda i stopa dywidendy /opracowane na podstawie danych GPW/

Za rok obrotowy	Dywidenda na akcję (w zł)	Stopa dywidendy (w %, na koniec okresu )
2003	0,34	2,5
2004	0	-
2005	0,68	3,1
2006	0,27	1,6
2007	0	-
2008	1,00	3,7
2009	1,50	5,3
2010	2,00	8,5
2011	1,50	4,6
2012	1,50	4,8
2013	0	-

W dniu 26 lutego 2015 roku Zarząd Impel S.A. podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania Radzie Nadzorczej i Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 złotych na 1 akcję dla uprawnionych do dywidendy akcjonariuszy. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczona zostanie kwota 19.297.765,50 złotych.

**3. Rekomendacje wydane w 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.**

Instytucja wydająca rekomendację	Data rekomendacji	Rekomendacja	Cena docelowa (w zł)
Millennium DM S.A.	21 stycznia 2014 roku	NEUTRALNIE	30,7
Millennium DM S.A.	5 czerwca 2014 roku	AKUMULUJ	34,3
Millennium DM S.A.	20 stycznia 2015 roku	KUPUJ	35,8

DI Investors w raporcie z dnia 2 września 2014 roku dokonał wyceny akcji Impel S.A. określając jej cenę na wartość 36,1 zł za jedną akcję. W aktualizacji ww. raportu dokonanej w dniu 18 listopada 2014 roku DI podwyższył cenę docelową do 37,7 zł za jedną akcję.

**4. Struktura akcji Impel S.A.**

Kapitał zakładowy Impel S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dzieli się na 12 865 177 akcji o wartości nominalnej 5 złotych każda i wynosi 64 325 885 złotych.

Struktura akcji Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Ilość głosów na WZ (w szt.)	Ilość akcji w obrocie (w szt.)
A	200 000	zwykłe na okaziciela	5	200 000	200 000

**Impel S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Impel S.A. w 2014 roku

B	100 000	zwykłe na okaziciela	5	100 000	100 000
C	5 000 000	imienne uprzywilejowane	5	10 000 000	-
C	3 538 462	zwykłe na okaziciela	5	3 538 462	3 538 462
D	3 313 000	zwykłe na okaziciela	5	3 313 000	3 313 000
E	713 715	zwykłe na okaziciela	5	713 715	713 715

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania - zgodnie z wiedzą Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)
Grzegorz Dzik <sup>1)</sup>	4 928 572	38,31	7 828 572	43,82
Józef Biegaj <sup>2)</sup>	3 635 336	28,26	5 735 336	32,10
OFE PZU „Złota Jesień” <sup>3)</sup>	1 506 000	11,71	1 506 000	8,43
Pozostali akcjonariusze	2 795 269	21,73	2 795 269	15,65

<sup>1)</sup> na podstawie zawiadomienia, które wpłynęło do Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku

<sup>2)</sup> na podstawie zawiadomienia, które wpłynęło do Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku

<sup>3)</sup> według wiedzy Spółki na dzień 12 czerwca 2014 roku

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku - zgodnie z wiedzą Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)
PrajJa Ltd. (podmiot kontrolowany przez Grzegorza Dzika)	4 890 907	38,02	7 740 907	43,33
<i>Grzegorz Dzik bezpośrednio</i>	<i>48 288</i>	<i>0,38</i>	<i>48 288</i>	<i>0,27</i>
Birmat Ltd. (podmiot kontrolowany przez Józefa Biegaję)	3 508 255	27,27	5 658 255	31,67
OFE PZU „Złota Jesień” <sup>1)</sup>	1 506 985	11,71	1 506 985	8,44
Pozostali akcjonariusze	2 910 742	22,62	2 910 742	16,29

<sup>1)</sup> według wiedzy Spółki na dzień 5 sierpnia 2013 roku

## 5. Akcje własne.

W 2014 roku Impel S.A. nie nabywała akcji własnych.

## 6. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.

W 2014 roku Impel S.A. nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

## 7. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Impel S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **8. Akcje Impel S.A. oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji Impel S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

	<b>Liczba akcji wg stanu na dzień 31.12.2014 roku (w szt.)</b>	<b>Łączna wartość nominalna akcji (w zł)</b>
<b>Zarząd</b>		
Grzegorz Dzik <sup>1)</sup>	<b>4 928 572</b>	24 642 860
Wojciech Rembikowski	-	-
Danuta Czajka	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krzysztof Oblój	-	-
Piotr Pawłowski	-	-
Piotr Urbańczyk	-	-
Andrzej Malinowski	-	-
Edward Laufer	-	-
Józef Biegaj <sup>2)</sup>	<b>3 635 336</b>	18 176 680

<sup>1)</sup> na podstawie zawiadomienia, które wpłynęło do Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku

<sup>2)</sup> na podstawie zawiadomienia, które wpłynęło do Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku

## **VIII. Pozostałe informacje**

### **1. Umowy znaczące.**

W 2014 roku Impel S.A. nie zawarła umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

### **2. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W okresie sprawozdawczym Impel S.A. nie była podmiotem postępowania toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też przed organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość (pojedyncza oraz łączna) stanowiłaby 10% kapitałów własnych Impel S.A.

### **3. Istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym Impel S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje rynkowe pomiędzy podmiotami zawierane w roku 2014 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 IV *Pozostałe informacje finansowe i majątkowe* niniejszego sprawozdania.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały również zaprezentowane w *Dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel*.

#### 4. Relacje inwestorskie.

Relacje inwestorskie, jako wyodrębnione w strukturze Impel S.A. Biuro Nadzoru Właścicielskiego i Relacji Inwestorskich (dalej: Biuro), podlegają bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu ds. Finansowych.

W 2014 roku Biuro skupiało się na głównie na budowaniu oraz utrzymywaniu pozytywnych relacji z otoczeniem inwestorskim Spółki, które realizowane było za pomocą następujących działań:

- a) publikacji raportów bieżących i okresowych,
- b) okresowych spotkań z analitykami i zarządzającymi funduszami,
- c) telekonferencji z analitykami i zarządzającymi funduszami,
- d) spotkań z inicjatywy analityków/zarządzających.

Do zadań Biura należały zarówno działania o charakterze merytorycznym (tj. przygotowywanie prezentacji i raportów, uczestnictwo w spotkaniach), jak i organizacyjnym (np. organizacja spotkań i telekonferencji z inwestorami). Działania Biura skupiały się na kształtowaniu pożądanego wizerunku Spółki wśród inwestorów, a przede wszystkim wśród jej akcjonariuszy. Celem Biura było również należyte wypełnianie obowiązków informacyjnych gwarantujących akcjonariuszom dostęp do kompleksowej i rzetelnej informacji. Biuro monitorowało także przestrzeganie przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk.

W 2014 roku Impel S.A. opublikowała 21 raportów bieżących oraz 5 raportów okresowych. Publikacja raportów okresowych powiązana była każdorazowo z organizacją spotkań dla analityków i zarządzających, podczas których przedstawiciele Zarządu Spółki omawiali opublikowane w raportach wyniki finansowe oraz najważniejsze wydarzenia minionych okresów. W ww. spotkaniach brali udział przedstawiciele domów maklerskich (m.in., BH DM, Millennium DM, DM BDM, PKO DM) oraz towarzystw i innych instytucji finansowych (m.in. Altus TFI, PTE PZU, Investors TFI, Noble Funds TFI, ING TFI, ING OFE, PZU OFE, Allianz TFI, Unicredit CAIB, PZU AM, Aviva Investors, Raiffeisen Brokers, ING INVESTMENT MANAGEMENT ).

Przy okazji raportów okresowych Biuro brało udział w przygotowywaniu prezentacji Zarządu Spółki przedstawiających w sposób syntetyczny uzyskane przez Spółkę wyniki finansowe, jej osiągnięcia i plany rozwoju. Użytecznym narzędziem komunikacji Spółki stanowi również jej strona internetowa, w tym zakładka „Relacje inwestorskie”, która na bieżąco podlega aktualizacji o opublikowane przez Spółkę raporty bieżące i okresowe, bieżące wydarzenia korporacyjne, prezentacje Zarządu oraz informacje o akcjonariacie. Dla zapewnienia dotarcia do jak najszerszego grona interesariuszy wszystkie informacje na stronie zamieszczane są również w języku angielskim.

#### IX. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2012 roku i wynikającą z niej umową z dnia 26 czerwca 2012 roku podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdania finansowego Impel S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel za lata 2012 - 2014 jest Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. S.K.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, odrębnie za:		Za rok obrotowy kończący się 31.12.2014 (w zł)	Za rok obrotowy kończący się 31.12.2013 (w zł)
1.	badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego <sup>1)</sup>	316 000	296 000
2.	inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego skróconego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego <sup>2)</sup>	80 000	80 000
3.	usługi doradztwa podatkowego	209 000	-
	razem	605 000	376 000

- 1) na podstawie umowy wykazywane jest łączne wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Impel S.A. oraz badania sprawozdań jednostkowych spółek: Impel Cleaning sp. z o.o., Impel Security Polska sp. z o.o., Hospital Service „Company” sp. z o.o. S.K., Impel Business Solutions sp. z o.o., SI-Consulting sp. z o.o., oraz Impel Cash Solutions sp. z o.o.,
- 2) na podstawie umowy wykazywane jest łączne wynagrodzenie za przegląd skróconego sprawozdania finansowego Impel S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Impel.

## X. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Impel S.A.

Oświadczenie spełnia wymogi określone w §91 ust.1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz.259, z późniejszymi zmianami). Przekazanie niniejszego Oświadczenia spełnia również zapis §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Impel S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

W roku 2014 Impel S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obowiązującym od 1 stycznia 2013 roku. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl), która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

### 2. Odstępienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

W 2014 roku Spółka przestrzegała większość zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem:

Zasady II.1.9a „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.

Spółka nie prowadzi zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Impel S.A. za pomocą środków audiowizualnych. Treść podejmowanych uchwał Spółka publikuje w formie raportów bieżących oraz zamieszcza odpowiednie informacje na stronie internetowej Spółki ([www.impel.pl](http://www.impel.pl), zakładka „Walne zgromadzenie”) i tym samym zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji i spraw poruszanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zasada II.1.14 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

14) informacje o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub braku takiej reguły”.

Obecnie Emitent nie posiada na swojej stronie internetowej informacji o obowiązującej w Spółce (lub jej braku) regule dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zasady II.3. i III.9 „Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych (...)” „Zawarcie przez Spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki, o których mowa w części II.3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej”.

Ze względu na skalę powiązań handlowych i organizacyjnych pomiędzy spółkami Grupy Impel, stosowanie zasady w znacznym stopniu utrudniłoby bieżącą działalność. Emitent przykładą dużą uwagę, aby transakcje zawierane pomiędzy Spółką a podmiotami powiązaniem zawierane były na warunkach rynkowych. Dodatkowo Impel S.A. opisuje wszystkie transakcje z podmiotami powiązaniem oraz przechowuje ich dokumentację zgodnie z wymogami art. 9a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. nr 54 poz. 654 ze zm.).

Zasady IV pkt 10 „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad".

Statut oraz Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Impel S.A. nie przewiduje możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Ponadto Emitent nie dysponuje infrastrukturą umożliwiającą wykonywania prawa głosu przy użyciu środków komunikacji elektronicznej gwarantującej bezpieczeństwo techniczne oraz bezpieczeństwo prawne obsługi Zgromadzeń. W ocenie Zarządu Spółki dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń nie wskazuje również na potrzebę dokonywania transmisji Zgromadzeń w czasie rzeczywistym.

Wszelkie informacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka, w tym komunikaty publikowane w systemie EBI, znajdują się na stronie internetowej Impel S.A., w zakładce Relacje Inwestorskie – Dobre praktyki.

### **3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Impel systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Zarząd Korporacyjny Grupy Impel jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2010 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Raportowanie odbywa się w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR).

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- ustalone w wewnętrznych procedurach Grupy Impel zasady i zakres raportowania, odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych i sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji;
- regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

Księgi rachunkowe spółek Grupy prowadzone są w większości na systemie finansowo-księgowym SAP. Dostęp do systemu ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników, wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Uprawnienia te podlegają regularnym audytom. Za przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiedzialny jest pion ekonomiczny kierowany przez Dyrektora Finansowego - Wiceprezesa Zarządu Impel S.A. Księgi rachunkowe poszczególnych spółek Grupy prowadzone są w większości przez Centrum Księgowe w ramach spółki Impel Business Solutions sp. z o.o., która świadczy usługi rachunkowo-księgowe na rzecz Impel S.A. i pozostałych spółek Grupy. Księgi rachunkowe prowadzone są według jednolitych zasad zgodnie z obowiązującą w Grupie polityką rachunkowości. W zależności od rodzaju i wartości transakcji funkcjonuje zasada podwójnej kontroli księgowania transakcji gospodarczych oraz procedury księgowe jednolite dla księgowania tożsamyh transakcji gospodarczych.

Pakiety sprawozdawcze są weryfikowane przez Dział Konsolidacji. Sprawozdania finansowe spółek Grupy sporządzane są przez ich głównych księgowych, skonsolidowane sprawozdania finansowe – przez Dyrektora Centrum Księgowego.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych obowiązuje format narzędzia, który obowiązuje również dla wyliczania podatków (podatek dochodowy od osób prawnych i podatek VAT).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa sprawozdania finansowe poddawane są odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień. Wyniki przeglądu lub badania prezentowane są przez audytora Dyrektorowi Finansowemu – Wiceprezesowi Zarządu Impel S.A. oraz Radzie Nadzorczej.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania biegłego rewidenta przekazywane są Zarządowi Impel S.A. do ich zatwierdzenia. Zatwierdzone dokumenty

podlegają publikacji zgodnie z kalendarzem publikacji raportów okresowych zatwierdzanym corocznie przez Zarząd Impel S.A.

W ramach Grupy Impel funkcjonuje spółka Accounting Audyt Partner sp. z o.o. S.K., która zajmuje się nadzorem realizacji strategii podatkowej Grupy oraz jej modyfikacją do bieżących potrzeb, przeprowadza audyty podatkowe w celu weryfikacji ryzyk podatkowych Grupy, nadzoruje realizację polityki w zakresie cen transferowych w Grupie oraz podejmuje inne działania wynikające z ww. strategii.

W Grupie Impel dokonuje się corocznych przeglądów strategii i długoterminowych planów biznesowych. Przygotowywany corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Korporacyjny Grupy Impel i przedstawiany Radzie Nadzorczej Spółki. W trakcie roku Zarząd analizuje bieżące wyniki finansowe, porównując je z przyjętym budżetem i wykorzystując stosowaną w Grupie sprawozdawczość zarządczą.

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla pionu ekonomicznego pod nadzorem Wiceprezesa Zarządu ds. Rozwoju po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych.

#### 4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Impel S.A.

Wykaz akcjonariuszy posiadających, wg. stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio i pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki, przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)
Grzegorz Dzik <sup>1)</sup>	4 928 572	38,31	7 828 572	43,82
Józef Biegaj <sup>2)</sup>	3 635 336	28,26	5 735 336	32,10
OFE PZU „Złota Jesień” <sup>3)</sup>	1 506 000	11,71	1 506 000	8,43
Pozostali akcjonariusze	2 795 269	21,73	2 795 269	15,65

<sup>1)</sup> na podstawie zawiadomienia, które wpłynęło do Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku

<sup>2)</sup> na podstawie zawiadomienia, które wpłynęło do Spółki w dniu 30 grudnia 2014 roku

<sup>3)</sup> według wiedzy Spółki na dzień 12 czerwca 2014 roku

#### 5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Impel S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu, z zastrzeżeniem, iż 5 000 000 akcji serii C Impel S.A. jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZ Spółki. Ponadto, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali nieparzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej, 3, 4 lub 5 Członków Rady Nadzorczej (odpowiednio w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali liczbę Członków Rady na 5, 7 lub 9 członków) w tym Przewodniczącego, powołują i odwołują akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C. Natomiast w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali parzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej, połowę członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego powołują i odwołują w głosowaniu podczas Walnego Zgromadzenia bezwzględną większością głosów wynikających z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C. Pozostałych Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje, Walne Zgromadzenie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, akcje imienne uprzywilejowane serii C stanowią 38,86% kapitału zakładowego Spółki oraz 55,97% ogólnej liczby głosów na jej WZ. Właścicielami ww. akcji jest Grzegorz Dzika oraz Józef Biegaj). Zasady ich zbywania reguluje §7 Statutu Impel S.A.



## 6. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Impel S.A.

## 7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C Impel S.A. podlega ograniczeniom w ich zbywaniu. Zasady zbywania ww. akcji reguluje §7 Statut Impel S.A., zgodnie z zapisami którego o zamiarze ich zbycia akcjonariusz obowiązany jest powiadomić Zarząd Spółki. Prawo pierwszeństwa nabycia ww. akcji przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadających akcje uprzywilejowane.

Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze ich nabycia. W przypadku złożenia oświadczeń przez kilku akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane, akcjonariusze ci korzystają z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do liczby posiadanych już akcji imiennych uprzywilejowanych serii C.

Jeżeli po wyczerpaniu procedury ww. akcje pozostaną nienabyte przez uprawnionych akcjonariuszy, Zarząd ma prawo wskazać osobę spośród pozostałych akcjonariuszy Spółki, która zapłaci za akcje ustaloną cenę. W razie braku wskazania nabywcy lub jeśli wskazany przez Zarząd nabywca nie zapłaci ustalonej ceny nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje imienne uprzywilejowane serii C.

## 8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Impel S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Impel S.A. Uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat;
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- 5) zmiana statutu Spółki;
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki;
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 10) umorzenie akcji;
- 11) tworzenie funduszy celowych;
- 12) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego;
- 13) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- 14) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia;
- 15) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania raportów bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia dokonuje się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego Spółki powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w Statucie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła

go w terminie określonym w Statucie, przysługuje również akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym 1/5 kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie i wyznaczyć przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje na okaziciela ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) jest akcjonariuszem Spółki, to jest na jego rachunku papierów wartościowych są zapisane akcje Spółki oraz w terminie nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji złożył żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Spółki.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje imienne ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu), jest akcjonariuszem Spółki, tj. na jego rachunku papierów wartościowych są zapisane akcje Spółki oraz w terminie nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu i nie później niż w ostatnim dniu powszednim przed dniem rejestracji złożył w podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Spółki, żądanie wystawienia świadectwa depozytowego stwierdzającego posiadanie akcji w dniu rejestracji i dostarczył to świadectwo Spółce najpóźniej na 7 dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia również Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz inne osoby, o ile wynika to z przepisów prawa. Ponadto Zarząd może zapraszać na Walne Zgromadzenie w charakterze obserwatorów gości i ekspertów.

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad oraz wносить propozycje zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie - osobno dla każdego projektu uchwały - z podaniem imienia i nazwiska osoby zgłaszającej propozycję, na ręce Przewodniczącego.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do podjęcia danej uchwały. Do ważności uchwał Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 30% kapitału zakładowego. Głosowania nad uchwałami są jawne, z wyjątkiem sytuacji określonych w art. 420 KSH, tj. przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, nad wnioskami o pociągnięcie członków organów Spółki lub likwidatorów do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Uczestnikom Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu wobec decyzji Przewodniczącego dotyczących spraw porządkowych. W razie zgłoszenia sprzeciwu, Walne Zgromadzenie rozstrzyga o utrzymaniu w mocy lub uchyleniu decyzji Przewodniczącego.

Uczestnikowi Walnego Zgromadzenia przysługuje, w każdym punkcie porządku obrad i w każdej sprawie porządkowej, prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Czas wystąpienia Przewodniczący może ograniczyć do 5 minut, a czas repliki do 3 minut.

W roku 2014 Walne Zgromadzenie Impel S.A. obradowało dwa razy, w dniu 28 czerwca 2014 roku oraz w dniu 11 sierpnia 2014 roku, w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenia były zwoływane z własnej inicjatywy przez Zarząd Spółki. Obrady nie były odwoływane ani przerywane. Na obradach byli obecni Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenia zostały opublikowane w trybie raportów bieżących oraz zamieszczone na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje Inwestorskie.

## **9. Opis zasad zmiany Statutu Impel S.A.**

Zmiana Statutu Impel S.A. należy zgodnie z § 27 pkt.1.5 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Impel S.A. Zmiana Statutu może być uchwalona przez Walne Zgromadzenie większością trzech czwartych głosów. W przypadku zamierzonej zmiany statutu, w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian, ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.

W uchwale zmieniającej Statut, Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym.

Zmiana Statutu staje się skuteczna z chwilą wpisu zmian do KRS. Obowiązek zgłoszenia zmian Statutu spoczywa na Zarządzie Spółki. Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę Statutu w ciągu 3 miesięcy od powzięcia odpowiedniej uchwały. W przypadku, kiedy zmiana Statutu polega na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki akcyjnej, może ona być zgłoszona w ciągu 6 miesięcy od uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu - od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. Natomiast uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego zgłaszana jest do KRS nie później niż z upływem 6 miesięcy od dnia jej powzięcia.

W 2014 roku Walne Zgromadzenie nie dokonało zmian w Statucie Impel S.A.

## **10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Członkowie Zarządu Impel S.A. są powoływani i odwoływani zgodnie z przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu Spółki. Zarząd Impel S.A. składa się od trzech do siedmiu członków, w tym Prezesa. Liczbę Członków Zarządu oraz ich stanowiska określa Rada Nadzorcza. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy kolejne lata. Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Zarządu należy kierowanie wszelkimi działaniami Spółki z wyłączeniem spraw, które na mocy postanowień KSH lub Statutu Spółki są przekazane do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Poszczególni Członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu. Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Impel S.A., uchwał Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- 1) ustalanie celów strategicznych Grupy Kapitałowej i strategii ich osiągnięcia;
- 2) przyjęcie skonsolidowanego planu finansowego Grupy Kapitałowej;
- 3) zwołanie zwyczajnego i nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy;

- 4) przyjęcie sprawozdania finansowego spółki i skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.
- 5) projekt podziału zysku lub sposobu pokrycia strat;
- 6) inne sprawy przedstawiane przez Zarząd na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- 7) udzielanie upoważnień do nadzoru nad spółkami zależnymi;
- 8) przyjęcie struktury organizacyjnej spółki i Grupy Kapitałowej;
- 9) Ustalanie Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Korporacyjnego;
- 10) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawami o wartości brutto powyżej 500.000 zł;
- 11) dysponowanie środkami finansowymi pozyskanymi w wyniku publicznej emisji akcji spółki;
- 12) rozpoczynanie zadań, których łączna wartość brutto może przekroczyć 500.000 zł;
- 13) zawarcie kontraktu na świadczenie usług o wartości miesięcznej netto powyżej 500.000 zł;
- 14) przyjęcie wniosku do Rady Nadzorczej o zbycie lub nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
- 15) zawiązywanie nowych spółek, nabywanie lub zbywanie udziałów/akcji spółek;
- 16) zajęcie stanowiska w przedmiocie zatwierdzenia celów i strategii spółek bezpośrednio zależnych;
- 17) zajęcie stanowiska w przedmiocie zatwierdzenia planów finansowych i inwestycyjnych spółek bezpośrednio zależnych;
- 18) zajęcie stanowiska w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania zarządów spółek bezpośrednio zależnych, ich bilansu oraz rachunków zysków i strat za rok obrotowy;
- 19) zajęcie stanowiska w przedmiocie zatwierdzenia podziału zysku lub sposobu pokrycia straty w spółkach bezpośrednio zależnych;
- 20) zajęcie stanowiska w przedmiocie udzielenia członkom zarządów nadzorowanych spółek bezpośrednio zależnych absolutorium z wykonania obowiązków;
- 21) utworzenie kapitałów zapasowych, funduszy rezerwowych i celowych w spółkach bezpośrednio zależnych;
- 22) podejmowanie decyzji w przedmiocie rozpoczęcia działań gospodarczych Spółki lub spółek bezpośrednio zależnych w nowych obszarach działalności gospodarczej, oraz podejmowanie decyzji w przedmiocie zakończenia tego rodzaju działań w dotychczasowych obszarach działalności gospodarczej;
- 23) udzielanie przez spółkę innym podmiotom pożyczek oraz wszelkiego rodzaju poręczeń lub innych zabezpieczeń, za wyjątkiem:
  - pożyczek i poręczeń do kwoty 500.000 zł,
  - pożyczek i poręczeń powyżej kwoty 500.000 zł na rzecz spółki zależnej, gdy takie poręczenie lub pożyczka zostały umieszczone w zatwierdzonym przez Zarząd planie finansowym spółki,
  - pożyczek z ZFŚS i ZFRON.
- 24) ustalanie zasad wynagradzania zarządów spółek bezpośrednio zależnych;
- 25) zajęcie stanowiska w przedmiocie wyrażania zgody spółkom bezpośrednio zależnym na zawiązanie nowej spółki; zakup, sprzedaż lub objęcie nowych udziałów/akcji w innych spółkach oraz umorzenie kapitału zakładowego;
- 26) zajęcie stanowiska w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki bezpośrednio zależnej lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniem na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
- 27) zajęcie stanowiska w przedmiocie wyrażenia zgody na zakup lub zbycie nieruchomości przez spółkę bezpośrednio zależną;
- 28) zajęcie stanowiska w przedmiocie zmiany umowy/statutu spółki bezpośrednio zależnej;
- 29) zajęcie stanowiska w przedmiocie wprowadzenia ograniczeń kompetencyjnych dla zarządów spółek bezpośrednio zależnych.

Poszczególni Członkowie Zarządu uprawnieni i obowiązani są do samodzielnego działania w sprawach dot. obszaru swojego działania. W zakresie spraw im powierzonych Członkowie Zarządu ponoszą odpowiedzialność wobec Spółki, jak również wobec osób trzecich, chyba że inaczej stanowią bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Każdy Członek Zarządu odpowiada za optymalizację organizacyjno – ekonomiczną powierzonego zakresu spraw, w tym za planowanie i wykonanie związanego z nim budżetu.

Prezes Zarządu odpowiada za działalność operacyjną, w szczególności za:

- 1) koordynację i organizację pracy Zarządu;
- 2) budowanie wizji i strategii rozwoju Grupy Impel;
- 3) opracowywanie celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej;

- 4) proces tworzenia, monitorowania, aktualizacji i operacjonalizacji strategii Grupy Impel i jednostek biznesowych;
- 5) nadzór nad zarządzaniem procesem innowacyjnym w zakresie doskonalenia procesów funkcjonowania, w tym zarządzania w Grupie Impel;
- 6) ustalanie prawa wewnętrznego i nadzór nad jego realizacją;
- 7) ustalanie składu zarządów spółek zależnych, po zasięgnięciu opinii pozostałych Członków Zarządu;
- 8) nadzór nad zarządzaniem portfelem produktów Grupy Impel;
- 9) nadzór nad optymalizacją stosowanych technologii i organizacji pracy – zarządzanie wiedzą w tym zakresie;
- 10) nadzór nad podwykonawstwem operacyjnym;
- 11) nadzór nad zarządzaniem wydajnością (optymalizacją kosztów pracy);
- 12) nadzór nad zarządzaniem jakością świadczonych usług;
- 13) zarządzanie systemami płacowymi i motywacyjnymi w pionie operacyjnym;

Wiceprezes Zarządu do spraw Finansowych odpowiada za działalność back-office'u, w szczególności za:

- 1) kreowanie i nadzór nad realizowaniem polityki ekonomiczno-finansowej zapewniającej Spółce oraz spółkom zależnym płynność finansową i zdolność rozwoju;
- 2) nadzór nad prowadzeniem przez spółki Grupy Impel ewidencji zdarzeń gospodarczych w sposób prawidłowy, rzetelny i zgodny z przepisami prawa;
- 3) nadzór nad sprawozdawczością finansową Spółki i skonsolidowaną Grupy Impel zgodną z przepisami prawa;
- 4) nadzór nad rozliczeniami z budżetem państwa wynikającymi z tytułu podatków i innych obciążeń o charakterze podatkowym (z wyłączeniem podatku od osób fizycznych);
- 5) nadzór nad transakcjami pomiędzy spółkami Grupy Impel;
- 6) nadzór nad windykacją należności Grupy Impel;
- 7) nadzór nad obsługą spółek Grupy Impel przez Centra Usługowe zgodnie ze standardami SLA;
- 8) nadzór nad zarządzaniem zakupami środków produkcyjnych i pozostałych oraz logistyką ich dostaw dla spółek Grupy Impel;
- 9) nadzór formalno-prawny spółek Grupy Impel;
- 10) nadzór nad działalnością public relation Grupy Impel;
- 11) nadzór nad relacjami z inwestorami (akcjonariuszami), Giełdą Papierów Wartościowych, Komisją Nadzoru Finansowego oraz innymi uczestnikami rynku publicznego;
- 12) nadzór nad obsługą spółek Grupy Impel przez Centra Usług o charakterze kosztowym;
- 13) kontrolę wewnętrzną;
- 14) nadzór nad bezpieczeństwem informacji w Grupie Impel;
- 15) nadzór nad obsługą prawną spółek Grupy Impel;
- 16) nadzór nad polityką kadrową i płacową rozwojem systemów motywacyjnych w Grupie Impel;
- 17) nadzór nad zarządzaniem rozwojem pracowników;
- 18) nadzór nad realizacją funkcji pracodawcy w rozumieniu Kodeksu Pracy w Spółce;
- 19) nadzór nad rozliczeniami z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych, ZUS i PFRON;
- 20) nadzór nad utrzymaniem statusu Zakładu Pracy Chronionej przez Spółkę;
- 21) nadzór nad rozwojem systemów informatycznych i informacyjnych wspierających zarządzanie.

Wiceprezes Zarządu do spraw Handlowych odpowiada za działalność handlową, w szczególności za:

- 1) wyznaczanie celów i strategii rozwoju rynkowego Grupy Impel;
- 2) wyznaczanie celów sprzedażowych Grupy Impel i opracowanie strategii ich osiągnięcia;
- 3) kształtowanie systemów wspierania sprzedaży, organizację i standaryzację procesów sprzedaży w Grupie Impel;
- 4) uzyskiwaną wartość nowej sprzedaży, w tym sprzedaży do klientów korporacyjnych;
- 5) nadzór nad zarządzaniem relacjami z potencjalnymi i aktualnymi klientami Grupy Impel;
- 6) nadzór nad wsparciem marketingowym działalności jednostek biznesowych;
- 7) nadzór nad badaniami i analizami rynku i upowszechnieniem ich wyników;
- 8) zarządzanie markami Grupy Impel;
- 9) nadzór nad działalnością reklamową i promocją sprzedaży;
- 10) udzielanie darowizn;
- 11) zarządzanie systemami płacowymi i motywacyjnymi w pionie handlowym.

Obecnie obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych sprawuje Prezes Zarządu Impel S.A.

Wiceprezes Zarządu do spraw Rozwoju odpowiada za:

- 1) nadzór nad opracowaniem planów finansowych jednostek biznesowych i skonsolidowanego planu Grupy Impel i nadzór nad ich realizacją;
- 2) nadzór nad doskonaleniem systemów informacji zarządczej i jej terminowe dostarczanie kierownictwu Grupy Impel i jednostkom biznesowym;
- 3) nadzór nad zarządzaniem procesem inwestycji i dezinwestycji kapitałowych;
- 4) nadzór nad zarządzaniem procesem innowacyjnym w zakresie nowych produktów i nowych działalności gospodarczych.

#### **11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Impel S.A.**

##### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Impel S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Impel S.A. Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż dziewięciu członków. Liczbę Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w następujący sposób:

1. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali nieparzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej:
  - a) 3, 4 lub 5 Członków Rady Nadzorczej odpowiednio w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali liczbę Członków Rady na 5, 7 lub 9 członków, w tym Przewodniczącego powołują i odwołują, w głosowaniu podczas Walnego Zgromadzenia bezwzględną większością głosów wynikających z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C,
  - b) pozostałych Członków Rady Nadzorczej, w liczbie określonej przez Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje, Walne Zgromadzenie.
2. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie ustali parzystą liczbę Członków Rady Nadzorczej:
  - a) połowę Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego powołują i odwołują, w głosowaniu podczas Walnego Zgromadzenia bezwzględną większością głosów wynikających z akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane serii C,
  - b) pozostałych Członków Rady Nadzorczej, w liczbie określonej przez Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania. Jest zwoływana w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej trzy kolejne lata. Mandat Członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Głosowania są jawne za wyjątkiem głosowania w sprawie powołania, odwołania lub zawieszenia Członka Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2014 roku przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Oblój - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Malinowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Piotr Urbańczyk - Członek Rady
- Piotr Pawłowski - Członek Rady
- Edward Laufer - Członek Rady.

W dniu 11 sierpnia 2014 roku, na posiedzeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze posiadający akcje uprzywilejowane i będący obecni na tym Walnym, na podstawie art. 385 §1 KSH i §16 ust. 2.2 litera a) Statutu Spółki powołali Pana Józefa Biegaję do składu Rady. Ponadto na ww. posiedzeniu Akcjonariusze posiadający akcje uprzywilejowane i będący obecni na tym Walnym podjęli uchwałę w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej w osobie Andrzeja Malinowskiego i następnie, uchwałą Walnego Zgromadzenia w trybie §16 ust.2.2. litera b) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie powołało Pana Andrzeja Malinowskiego do składu Rady. Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Oblój - Przewodniczący Rady Nadzorczej

- Andrzej Malinowski - Członek Rady
- Piotr Urbańczyk - Członek Rady
- Piotr Pawłowski - Członek Rady
- Edward Laufer - Członek Rady
- Józef Biegaj - Członek Rady.

Informacje nt. doświadczenia i kompetencji Członków Rady Nadzorczej znajdują się na stronie internetowej Spółki <http://www.impel.pl/pl/relacje-inwestorskie/wladze-spolki.html>  
Opis działań Rady Nadzorczej Impel S.A. w roku 2014

Rada Nadzorcza Spółki działała na podstawie przepisów KSH, Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej Impel S.A. oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z zastrzeżeniem informacji przedstawionej w pkt.2 niniejszego Oświadczenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się regularnie, uczestniczyli w nich wytypowani Członkowie Zarządu. W 2014 roku Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady Nadzorczej zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady Nadzorczej w zawiadomieniu o posiedzeniu.

W 2014 roku Rada Nadzorcza koncentrowała się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności Impel S.A. W toku swoich prac Rada m.in. pozytywnie oceniła sprawozdania finansowe Impel S.A. i Grupy Impel za 2013 rok oraz zatwierdziła „Plan Finansowy Grupy Impel na 2014 rok”. Na posiedzeniach poruszała zagadnienia dotyczące wysokości dofinansowań do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych, sytuacji na rynku ochrony oraz działalności podmiotów Grupy przynoszących straty i sposobów ich restrukturyzacji. Rada również dyskutowała na temat priorytetów strategicznych Grupy na rok 2014 oraz przedsięwzięć mających na celu podniesienia marż i pozyskiwanie nowych kontraktów w latach 2014–2015.

#### Komitet Audytu

Komitet Audytu Rady Nadzorczej Impel S.A. został powołany w dniu 17 października 2014 roku, zgodnie z przepisem art. 86 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz §7a pkt2 Regulaminu Rady Nadzorczej Impel S.A. Komitet został powołany w składzie:

- Piotr Urbańczyk – Przewodniczący Komitetu,
- Edward Laufer - Członek Komitetu,
- Józef Biegaj – Członek Komitetu.

Do dnia powołania ustawowe zadania Komitetu pełniła cała Rada *in gremio* w oparciu o dokument pt. „Zasady sprawowania przez Radę Nadzorczą Impel S.A. nadzoru nad procesami sprawozdawczości finansowej, kontrolą wewnętrzną, zarządzania ryzykiem i rewizją finansową w Spółce w ramach wypełniania zadań komitetu audytu wynikających z art.86 ust.7 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym” przyjęty przez Radę w dniu 19 grudnia 2013 roku.

W ramach aktywności Rady Nadzorczej jako Komitetu Audytu, Rada:

- a) omawiała bieżące wyniki Grupy oraz rentowności poszczególnych usług i linii produktowych,
- b) odbywała spotkania z biegłym rewidentem z firmy Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. S.K.,
- c) zapoznała się z planami audytu wewnętrznego w Grupie Impel i jednostkach biznesowych oraz mapą ryzyk na 2014,
- d) omawiała elementy procesu komunikacji i realizacji obowiązków informacyjnych wynikających z publicznego charakteru Impel S.A.,
- e) zapoznała się ze zmianami do polityki rachunkowości Grupy Impel.

Uprawnienia i kompetencje Członków Komitetu Audytu reguluje art. 390 §1 ksh.

## Zarząd

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2014 roku przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Dzik - Prezes Zarządu
- Józef Biegaj - Członek Zarządu
- Wojciech Rembikowski - Członek Zarządu
- Danuta Czajka - Członek Zarządu

W dniu 28 czerwca 2014 roku, tj. w dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2013 Impel S.A., zg. z art.369 §4 KSH, Panu Józefowi Biegajowi wygasł mandat Członka Zarządu. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 28 czerwca 2014 roku nie wybrała Józefa Biegaja ponownie do Zarządu Spółki. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- Grzegorz Dzik - Prezes Zarządu
- Wojciech Rembikowski - Członek Zarządu
- Danuta Czajka - Członek Zarządu

Zasady powoływania Zarządu oraz jego kompetencje zostały omówione w pkt 8 niniejszego Oświadczenia.

Informacje nt. doświadczenia i kompetencji Członków Zarządu znajdują się na stronie internetowej Spółki <http://www.impel.pl/pl/relacje-inwestorskie/wladze-spolki.html>.

## Opis działań Zarządu Impel S.A. w roku 2014

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów KSH, Statutu, Regulaminu Zarządu Impel S.A. oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem zasad, o których mowa w Rozdziale IX pkt 2 niniejszego sprawozdania.

W roku 2014 przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu działali w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki brali pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych. Zarząd działał ze szczególną starannością, aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem ich charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzeń Członków Zarządu na rynku krajowym. Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu została przedstawiona w Rozdziale I pkt 4 niniejszego sprawozdania.



**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ:**

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Podpis</b>
16.03.2015	Grzegorz Dzik	Prezes Zarządu	
16.03.2015	Wojciech Rembikowski	Członek Zarządu	
16.03.2015	Danuta Czajka	Członek Zarządu	