



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy oraz Interesariusze Grupy Impel,

Oddajemy do Państwa wnikliwej analizie Raport Roczny, który przedstawia sytuację na rynku usług dla biznesu oraz szczegółowe wyniki i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej Impel i jej spółki wiodącej, emitenta akcji - Impel S.A.

#### **Otoczenie prawne.**

Kluczowym czynnikiem, który w roku 2017 wyznaczył kierunki działań operacyjnych oraz wewnętrznych zmian o charakterze restrukturyzacyjnym była największa w Polsce po 1989 roku, zmiana kosztów pracy, wprowadzająca z dniem 1 stycznia minimalną stawkę godzinową we wszystkich rodzajach umów cywilnoprawnych, ustanawiając ją na poziomie 13 zł za godzinę. Ten fakt spowodował konieczność przeprowadzenia waloryzacji cen za usługi świadczone przez spółki z Grupy Impel o ponad 30% w stosunku do cen obowiązujących w roku 2016.

Jednocześnie, zarówno podczas renowacji istniejących umów, jak i przy zawieraniu nowych, stosowaliśmy bardzo selektywne podejście do warunków współpracy, kierując się przede wszystkim rentownością marży operacyjnej, jak i poziomem zaangażowania kapitału w środki obrotowe. Przy takich założeniach, przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 9 procent, zamykając się kwotą przekraczającą 2,21 miliarda złotych.

#### **Rynek.**

Renegocjacje warunków umów dotyczyły w największym stopniu segmentu Facility Management (FM) – zarządzanie nieruchomościami, który kumuluje zatrudnienie pracowników, pracujących w oparciu o najniższe stawki na rynku pracy. Przychody w tym segmencie wzrosły o 149 milionów złotych (10,3%), osiągając poziom przekraczający 1,58 miliarda złotych. Wynik operacyjny tego segmentu obniżył się o kwotę 9,8 miliona złotych, co wynika z największej wrażliwości na zmiany kosztów pracy w tym segmencie, jak również utraty części marży z kontraktów wypowiedzianych, na których nie udało się ustalić cen na poziomach akceptowalnych marż minimalnych.

Wydzielony od stycznia 2017 roku obszar biznesowy Industrial Services, rozwijający ofertę wysoko specjalizowanych usług, w skład którego wchodzi: czyszczenie przemysłowe, zarządzanie nieruchomościami, produkcja i montaż elementów oznakowania obiektów (rebranding), odnotował istotny wzrost przychodów o kwotę 23 miliony złotych (10,1%), sukcesywnie poprawiając rentowność marży i zwiększając wynik operacyjny o 4,5 miliona złotych w stosunku do 2016 roku. Wyodrębnienie obszaru biznesowego Industrial Services w Grupie Impel stało się w minionym roku katalizatorem zmian zarówno systemu zarządzania usługami, jak i dało perspektywę dla koncentracji na działaniach strategicznych w segmencie przemysłowym.

Stabilnie rozwijał się w roku 2017 obszar usług dla biznesu BPO - Business Process Outsourcing; zwiększyliśmy przychody o 15 milionów złotych (4,3%) osiągając poziom 374,7 milionów zł, przy wyniku operacyjnym 2,6 miliona złotych. Wierzymy w specjalizację i naszą ofertę, która jest adresowana do polskich średnich i dużych przedsiębiorstw i wraz z nimi będziemy zwiększać skalę i rentowność segmentu.

#### **Ekonomika.**

Drastyczne zwiększenie kosztów pracy wprowadzonych zmianą prawa, konieczność ich bezpośredniego przełożenia na klienta w procesie renowacji cen naszych usług, jak również skala tego zjawiska w kontekście naszej grupy sprawiają, iż pozytywnie oceniamy wypracowany skonsolidowany wynik operacyjny EBIT w kwocie 37,0 milionów złotych, pomimo jego obniżenia o 5,0 milionów złotych (12%) zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy, negatywny wpływ na wynik miał wzrost kosztów bezpośrednich (zwiększona płaca minimalna) pracy i kosztów pośrednich nadzoru (presja płacowa i malejąca podaż pracy), a także utrata marży na kontraktach wypowiedzianych w wyniku braku porozumienia cenowego. Ogromny wysiłek został włożony w poprawę płynności finansowej grupy. Zwiększyliśmy efektywności windykacji należności, zmniejszając poziom należności przeterminowanych, jak również skróceniu uległ wskaźnik rotacji należności, co w konsekwencji pozwoliło sfinansować zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wzrostu przychodów wraz z jednoczesnym obniżeniem poziomu długu netto.

#### **Przyszłość.**

Zmiany przepisów zwiększające koszty pracy w perspektywie krótkoterminowej, są w naszej ocenie elementem stabilizującym dla sektora usług w Polsce. Liczymy na dalsze zmiany prawa, które pozwolą zwiększyć pewność obrotu gospodarczego. Trzeba wyeliminować przepisy, które hamują dostosowywanie cen usług do szybko zmieniających się kosztów pracy. Praktyka dyktatu najniższej ceny, zwłaszcza w przetargach publicznych obniżała marżę w sektorze usług, jednocześnie zwiększając ryzyka interpretacji niejasnych przepisów. Jednak od 2 lat następuje systematyczna poprawa przepisów, zauważamy coraz większą troskę o uczynienie prawa, co daje dobrą prognozę dla lidera rynkowego.

Zwiększamy systematycznie ofertę usług wysoko specjalistycznych, które stają się motorem rozwojowym Grupy. Oferujemy usługi wynikające z realnych potrzeb naszych licznych klientów.

Jestem przekonany i wierzę w naszą strategię; wierzę, że wysiłek włożony w specjalizację i nowoczesne technologie przełoży się na jakość i długotrwałe partnerstwo z klientami, a stabilizacja w procesach legislacyjnych oraz rzetelna interpretacja przepisów ze strony organów państwa pozwoli na utrzymanie solidnych fundamentów finansowych, dla dalszego wzrostu biznesu i jego wartości.

Z biznesowym pozdrowieniem,

Grzegorz Dzik - Prezes Zarządu Impel S.A.