

MEMORANDUM INFORMACYJNE



Inter Cars S.A.

(spółka prawa handlowego z siedzibą w Warszawie, w Polsce, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000008734)

Sporządzone w związku z ofertą publiczną 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Inter Cars S.A. („Inter Cars”) dla akcjonariuszy JC Auto S.A. („JC Auto”) w związku z połączeniem Inter Cars z JC Auto oraz ich dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”)

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZE MEMORANDUM INFORMACYJNE NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANE JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. MEMORANDUM INFORMACYJNE ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM MEMORANDUM INFORMACYJNYM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum Informacyjnym, łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało złożone do Komisji Nadzoru Finansowego wraz z zawiadomieniem, o którym mowa w art. 38 ust. 1 Ustawy o ofercie w dniu 18 grudnia 2007 roku. W terminie 20 dni roboczych od dnia złożenia powyższego zawiadomienia tj. do dnia 18 stycznia 2008 roku. KNF nie zgłosiła sprzeciwu wobec dokonania oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii G do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Oferujący

dom maklerski banku handlowego
citi handlowy

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa

Data Memorandum Informacyjnego 18 grudnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)

nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Spółka ponosi odpowiedzialność za treść niniejszego Memorandum Informacyjnego oraz oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i w Memorandum Informacyjnym nie pominięto niczego co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie

jako Emitent

W imieniu Inter Cars S.A.

Krzysztof Teofil Oleksowicz
Prezes Zarządu

Robert Kierzek
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Soszyński
Członek Zarządu

Wojciech Bolesław Milewski
Członek Zarządu

Tomasz Jan Zadroga
Członek Zarządu

Piotr Józef Kraska
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)

nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Spółka Przejmowana ponosi odpowiedzialność za treść niniejszego Memorandum Informacyjnego w zakresie dotyczącym Spółki Przejmowanej oraz Grupy JC Auto, tj. za treść następujących części Memorandum:

Rozdział „Wybrane Dane Finansowe i Operacyjne”, pkt „Wybrane dane finansowe Grupy JC Auto”; oraz

Rozdział „Opis Działalności”, pkt „Informacje o Spółce Przejmowanej”, pkt „Pracownicy Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto”, pkt „Patenty, licencje i znaki towarowe Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy Spółki Przejmowanej”, pkt „Koncesje i zezwolenia Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy Spółki Przejmowanej”, pkt „Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki Przejmowanej”, pkt „Obligacje” ppkt „Informacje o Spółce Przejmowanej”, pkt „Ochrona Środowiska” – Informacje o Spółce Przejmowanej, pkt „Znaczące aktywa Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto”; oraz

Rozdział „Transakcje z Podmiotami Powiązаныmi” , pkt „Istotne umowy zawarte przez Spółkę przejmowaną oraz Spółki Grupy JC Auto z podmiotami powiązаныmi”; oraz

Rozdział „Emitent”, pkt „Informacje podstawowe na temat Spółki Przejmowanej”, pkt „Struktura Grupy Kapitałowej Spółki Przejmowanej”, pkt „Wykaz podmiotów zależnych Spółki Przejmowanej”; oraz

Rozdział „Inne Informacje” pkt Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne Spółki oraz Spółki Przejmowanej” – Informacje o Spółce Przejmowanej, pkt „Istotne Umowy Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto”;

oraz oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i w Memorandum Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

JC Auto S.A. z siedzibą w Warszawie

jako Spółka Przejmowana

W imieniu Spółki Przejmowanej

Jerzy Tomasz Józefiak
Prezes Zarządu

Jerzy Jacek Grabowiecki
Wiceprezes Zarządu

Szymon Julian Getka
Członek Zarządu

ZASTRZEŻENIE

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w związku z ofertą publiczną Akcji Serii G Spółki na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Niniejsze Memorandum zostało w dniu 18 grudnia 2007 roku złożone do Komisji Nadzoru Finansowego wraz z zawiadomieniem, o którym mowa w art. 38 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Określenia zawarte w treści Memorandum Informacyjnego, chyba że kontekst wskazuje na inne znaczenie, takie jak - „my”, „Emitent”, „Spółka”, „Inter Cars S.A.”, „Inter Cars” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Inter Cars S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Spółki Grupy” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu odnoszą się do Grupy Kapitałowej Inter Cars, w skład której wchodzi spółka Inter Cars S.A. oraz jej podmioty zależne.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Memorandum Informacyjnym, tj. członków Zarządu Spółki żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego sporządzenia. Nie wyklucza się, iż od momentu udostępnienia do publicznej wiadomości niniejszego Memorandum Informacyjnego zajdą zmiany dotyczące sytuacji naszej Grupy, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego.

Niniejszym oświadczamy, że wskazana pozycja konkurencyjna, pozycja konkurencyjna Grupy oraz poszczególnych jednostek Grupy oszacowana została wedle najlepszej naszej wiedzy. Przy szacunkach brałismy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe opieraliśmy się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku dystrybucji części samochodowych oraz usług w zakresie naprawy pojazdów samochodowych. Jednakże, z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności oraz operowanie w wybranych segmentach rynku nie byliśmy w stanie, szacując naszą pozycję konkurencyjną w tych segmentach, we wszystkich przypadkach oprzeć się na analizach firm badających rynek. Zwracamy więc uwagę, że analiza naszej pozycji konkurencyjnej może, w zależności od zastosowanego podejścia przy szacowaniu rynku, użytych instrumentów pomiarowych oraz przyjętych definicji obszaru działalności być różna.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM INFORMACYJNYM, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ NASZEJ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIĘ STWIERDZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA SIĘ”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W MEMORANDUM INFORMACYJNYM STWIERDZENIA

DOTYCZĄCE SPRAW NIE BĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻEMY ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W MEMORANDUM INFORMACYJNYM.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Memorandum Informacyjnego bądź jego treści zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w ofercie publicznej akcji spółki Inter Cars S.A.

DANE STATYSTYCZNE I MAKROEKONOMICZNE

Dane statystyczne zawarte w niniejszym Memorandum Informacyjnym obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Publikowane dane ekonomiczne dotyczące Polski zostały zaczerpnięte z informacji organów administracji publicznej lub Narodowego Banku Polskiego. Dane w tabelach, znajdujących się w niniejszym Memorandum Informacyjnym, których źródło nie zostało podane, pochodzą wyłącznie od Spółki. Wszelkie informacje nie pochodzące od Spółki zostały przez Emitenta powtórzone w taki sposób aby nie wprowadzać w błąd w szczególności nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że ich powtórzenie jest niedokładne.

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH I INNYCH DANYCH

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki oraz podmiotów zależnych podlegających konsolidacji („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Spółki Grupy” lub „Grupa Inter Cars”) za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi oraz za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku wraz z danymi porównywalnymi („Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”) przedstawione w niniejszym Memorandum zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w tym Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Interpretacjami, wydanymi przez Radę ds. Standardów Rachunkowości (z uwzględnieniem ich zmian, uzupełnień i wznowień), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”) i podlegały badaniu przez KPMG Audyt sp. z o.o., niezależnych biegłych rewidentów Spółki, zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta obowiązującymi w Polsce i przepisami Ustawy o rachunkowości.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okres I półrocza zakończonego 30 czerwca 2007 roku oraz za III kwartał zakończony 30 września 2007 roku zawarte w niniejszym Memorandum, zostały przekazane do publicznej wiadomości zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje za I półrocze 2007 roku podlegały przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, a informacje za III kwartał 2007 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”, wraz ze Zbadanymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowymi zwane są dalej „Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowymi”).

W związku z planowaną Emisją Połączeniową Inter Cars i JC Auto, w niniejszym Memorandum Informacyjnym zostały także zamieszczone skonsolidowane informacje finansowe pro forma, które podlegały weryfikacji przez KPMG Audyt sp. z o.o., uwzględniające skonsolidowany bilans pro forma na 30 września 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma oraz noty objaśniające („Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma”). Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane,

aby przedstawić, jaki wpływ na Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe mogłoby mieć połączenie Inter Cars i JC Auto, gdyby miało ono miejsce 1 stycznia 2007 roku. Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie określają, jaka byłaby faktyczna struktura bilansu Grupy za przedstawiony okres, a ich celem nie jest określenie skonsolidowanych wyników finansowych za jakiegokolwiek okresy przyszłe. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w niniejszym Memorandum pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie i nie zostały poddane żadnym istotnym zmianom. Niektóre liczby zawarte w niniejszym Memorandum Informacyjnym zostały zaokrąglone. W związku z tym liczby wykazane jako sumy w niektórych tabelach i w tekście mogą nie odpowiadać sumie poprzedzających je liczb.

O ile nie zaznaczono inaczej, sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe i statystyczne zawarte w niniejszym Memorandum Informacyjnym są wyrażone w złotych. W niniejszym Memorandum Informacyjnym odniesienia do „PLN” lub „złoty” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Polsce, odniesienia do „EUR” lub „euro” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, a odniesienia do „USD” są odniesieniami do dolarów amerykańskich, będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty: (i) Statut Spółki; (ii) odpis z KRS Spółki; (iii) uchwała w sprawie połączenia spółki Inter Cars ze spółką JC Auto oraz zmiany Statutu Spółki; (iv) uchwała w sprawie upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji nowych emisji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji nowych emisji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.; (v) Plan Połączenia wraz z załącznikami; (vi) sprawozdanie Zarządu Inter Cars sporządzone dla celów Połączenia; (vii) sprawozdanie zarządu JC Auto sporządzone dla celów Połączenia; (viii) skonsolidowany raport roczny zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy Spółki zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, wraz z porównywalnymi danymi finansowymi Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzone zgodnie z MSSF; (ix) skonsolidowany raport roczny zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy Spółki zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, wraz z porównywalnymi danymi finansowymi Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku sporządzone zgodnie z MSSF; oraz (x) skonsolidowane śródroczne informacje finansowe zawierające historyczne skonsolidowane informacje finansowe za okres I półrocza 2007 roku zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku wraz z porównywalnymi danymi za okres I półrocza 2006 roku sporządzone zgodnie z MSSF; oraz (xi) skonsolidowane kwartalne informacje finansowe zawierające historyczne skonsolidowane informacje finansowe Spółki za okres III kwartału 2007 roku zakończony dnia 30 września 2007 roku wraz z porównywalnymi danymi finansowymi Spółki za okres III kwartału 2006 roku sporządzone zgodnie z MSSF będą udostępnione do publicznej wiadomości przed złożeniem wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl oraz w Centrum Logistycznym Spółki, w Częstokowie Mazowieckim, przy ul. Gdańskiej 15, 05-152 Czosnów, w zwykłych godzinach pracy, tj. 9:00 – 16:00, do pierwszego dnia notowań Akcji Serii G na GPW włącznie. Memorandum Informacyjne zostanie udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl oraz na stronie internetowej Spółki Przejmowanej: www.jcauto.pl. Zgodnie z art. 47 ust. 4 w związku z art. 42 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku

udostępnienia memorandum informacyjnego wyłącznie w formie elektronicznej, Emitent jest zobowiązany na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności memorandum informacyjnego, do nieodpłatnego dostarczenia tego memorandum informacyjnego w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

Spis treści

Podsumowanie	8
Podsumowanie danych finansowych oraz operacyjnych	12
Oferta publiczna oraz akcje oferowane	15
Czynniki ryzyka	17
Cele emisji i połączenia	28
Rozwodnienie	29
Kapitały własne i zadłużenie	31
Dywidenda oraz polityka w zakresie dywidendy	33
Kursy wymiany	36
Wybrane dane finansowe i operacyjne	39
Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	46
Opis otoczenia rynkowego i prawnego	57
Opis działalności	65
Osoby zarządzające i nadzorujące	95
Znaczeni akcjonariusze	108
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	110
Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie	113
Emitent	120
Regulacje dotyczące rynku kapitałowego	127
Opodatkowanie	135
Dane o emisji	142
Wydanie akcji połączeniowych	144
Inne informacje	148
Definicje	153
Wykaz informacji włączonych przez odniesienie	159
Załącznik nr 1 skonsolidowane dane finansowe proforma	162

PODSUMOWANIE

Zastrzeżenie

Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Memorandum. Decyzje inwestycyjne co do nabycia Akcji Połączeniowych powinny być podejmowane na podstawie treści całego Memorandum, w szczególności na podstawie informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych oraz omówionych w Rozdziale „Czynniki ryzyka”. Jeżeli w odniesieniu do treści Memorandum zostanie wniesione powództwo, inwestor wnoszący takie powództwo może, na mocy przepisów prawa danego państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego, być zmuszony pokryć koszt ewentualnego tłumaczenia Memorandum przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (w tym jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi Rozdziałami Memorandum.

Wstęp

Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe oraz części do motocykli i tuningu. Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Grupa Inter Cars prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czeskiej, w Republice Słowacji oraz od niedawna na Litwie.

Inter Cars s.c. została założona w 1990 roku przez Krzysztofa Oleksowicza, Andrzeja Oliszewskiego i Piotra Oleksowicza. W 1999 roku powstała spółka akcyjna Inter Cars, która przejęła działalność Inter Cars s.c. W początkach swojej działalności Inter Cars s.c. dysponowała magazynem o powierzchni 300 m² i specjalizowała się w sprzedaży głównie podzespołów silnikowych do marek niemieckich samochodów osobowych.

W 1997 roku Spółka rozpoczęła działalność w sektorze pojazdów użytkowych. W 1998 roku Inter Cars s.c. zainaugurowała działalność pierwszej ogólnopolskiej sieci zrzeszającej niezależnie kapitałowo od Spółki warsztaty samochodowe pod wspólną marką „Q-Service”. Od 1999 roku Spółka jest członkiem międzynarodowej grupy zakupowo benchmarkingowej zrzeszającej największych dystrybutorów części zamiennych w Europie – ATR. W 2001 roku Spółka rozpoczęła w Polsce budowę ogólnoeuropejskiej sieci serwisów niezależnych kapitałowo od Spółki działających pod wspólną marką „Auto Crew”.

Obecnie Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej. Spółka dysponuje nowoczesnym zapleczem magazynowym, na który składa się powstały w 2000 roku magazyn centralny w Cząstkowie Mazowieckim koło Warszawy, 101 filii, magazyny regionalne w Poznaniu i w Tychach oraz spółki zależne na terenie Ukrainy, Republiki Czeskiej, Republiki Słowacji oraz od niedawna na Litwie. Od 2004 roku Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

W skład Grupy Kapitałowej Inter Cars wchodzi następujące podmioty zależne: Inter Cars Ukraina, Inter Cars Ceska Republika, Inter Cars Slovenska Republika, Inter Cars Lietuva, Lauber, Feber, Q-Service oraz IC Development & Finance.

W dniu 30 sierpnia 2007 roku Inter Cars i JC Auto podpisały Plan Połączenia, a w dniu 14 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inter Cars oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie JC Auto podjęły odpowiednie uchwały w sprawie Połączenia. Połączenie odbywa się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku JC Auto, jako Spółki Przejmowanej, na Inter Cars, jako Spółkę Przejmującą, w zamian za akcje Inter Cars, które zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom JC Auto. W wyniku połączenia JC Auto zostanie rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji.

Korzyści wynikające z Połączenia i Strategii Emitenta

Korzyści wynikające z Połączenia

Grupa Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czech, w Republice Słowacji oraz na Litwie. Grupa oferuje szeroki asortyment części zamiennych głównie do pojazdów produkcji europejskiej, stanowiących około 65% parku samochodów osobowych w Polsce (oraz około 72% wszystkich sprzedawanych samochodów osobowych). Spółka dystrybuje około 200 tys. pozycji asortymentowych pochodzących od około 500 dostawców w większości z krajów Unii Europejskiej do około 30 tysięcy zarejestrowanych odbiorców.

Grupa Kapitałowa JC Auto prowadzi działalność operacyjną głównie w zakresie dystrybucji części zamiennych do samochodów produkcji japońskiej i koreańskiej, których udział w ogólnym parku samochodów osobowych jest szacowany na około 14% (około 25% sprzedaży). Poza rynkiem polskim, Grupa obecna jest także na rynkach: czeskim, belgijskim, węgierskim, chorwackim, włoskim i niemieckim. Łącznie oferta Grupy obejmuje około 120 tys. pozycji asortymentowych od 400 dostawców, głównie z Dalekiego Wschodu, dystrybuowanych do około 10 tysięcy zarejestrowanych odbiorców.

Po Połączeniu Grupa Kapitałowa stanie się kompleksowym dostawcą szerokiego asortymentu części do różnych marek samochodów. Łącznie oferta będzie obejmowała części zamienne do około 79% samochodów osobowych zarejestrowanych w Polsce. Klient uzyska unikalną możliwość zaopatrzenia u jednego dostawcy.

Naturalną konsekwencją połączenia oferty i sieci dystrybucji łączących się spółek będzie:

- obniżenie kosztów dotarcia do klienta (marketing) i jego obsługi (transport),
- ekspansja działalności na nowe rynki zagraniczne,
- połączenie sieci współpracujących warsztatów (powstanie sieć licząca blisko 1000 warsztatów),
- bardziej efektywne wykorzystanie powierzchni magazynowej oraz optymalizacja wartości zapasów i rotacji możliwe dzięki połączeniu odrębnych dotychczas systemów logistycznych,
- zmniejszenie kosztów dostaw towarów oraz wzrost siły przetargowej u dostawców.

Połączenie będzie miało wpływ na wyniki finansowe Spółki, z jednej strony poprzez zwiększenie rentowności sprzedaży do poszczególnych klientów, a z drugiej poprzez obniżenie kosztów logistyki i

wsparcia. Łącznie szacowana wartość oszczędności z tytułu Połączenia wyniesie około 35-40 mln PLN rocznie.

Zasadniczym celem Połączenia jest utworzenie największego polskiego przedsiębiorstwa zajmującego się dystrybucją części samochodowych oraz usługami w zakresie naprawy pojazdów samochodowych.

Strategia Emitenta

Podstawowym celem Grupy jest stałe podnoszenie jakości zarządzania przepływem towarów oraz osiągnięcie wiodącego udziału w rynku krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Odbywać się to będzie w drodze uzupełniania istniejącego modelu dystrybucji o dodatkowe elementy (filie, magazyny regionalne, spółki zależne dystrybucyjne poza granicami Polski). Celem przyjętej strategii jest ugruntowanie pozycji Grupy jako najbardziej efektywnego i skutecznego kanału dystrybucji części zamiennych od ich producentów do końcowych odbiorców – warsztatów.

Strategia rozwoju oparta została na trzech zasadniczych elementach: (1) rozwoju sieci dystrybucji w Polsce oraz poza granicami kraju; (2) rozwoju asortymentu oraz (3) rozwoju programów partnerskich.

Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o wyborze i dokonaniu inwestycji w Akcje każdy potencjalny inwestor powinien starannie przeanalizować czynniki ryzyka, które można podzielić na: (i) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka oraz w jakim będzie działać Grupa Kapitałowa po Połączeniu; (ii) czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej po Połączeniu; (iii) czynniki ryzyka związane z Połączeniem oraz Akcjami.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka oraz w jakim będzie działać Grupa Kapitałowa po Połączeniu obejmują: (i) ryzyko związane ze zmianą polityki rabatów przez producentów części zamiennych; (ii) ryzyko związane ze zmianą struktury popytu; (iii) ryzyko związane z niedostosowaniem się niezależnych warsztatów do wymogów rynku; (iv) ryzyko związane z wejściem na polski rynek dużych zagranicznych podmiotów specjalizujących się w hurtowym handlu częściami samochodowymi; (v) ryzyko związane z dywersyfikacją kanałów sprzedaży przez producentów części zamiennych; (vi) ryzyko związane z przejściem produkcji części zamiennych przez producentów samochodów; (vii) ryzyko związane z przejściem sieci niezależnej dystrybucji części zamiennych przez producentów części zamiennych; (viii) ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną; (ix) ryzyko związane ze zmianami kursów walut; (x) ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce; (x) ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych; (xi) ryzyko związane z emigracją siły roboczej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej po Połączeniu obejmują: (i) ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii; (ii) ryzyko związane z sezonowością sprzedaży; (iii) ryzyko związane z kredytami bankowymi; (iv) ryzyko związane z podjęciem działalności konkurencyjnej wobec Grupy przez podmiot, który prowadził filię; (v) ryzyko związane z systemem informatycznym; (vi) ryzyko związane z działalnością w zakresie regeneracji części zamiennych; (vii) ryzyko związane z rozwojem podmiotów zależnych.

Czynniki ryzyka związane z Połączeniem oraz Akcjami obejmują: (i) ryzyko związane ze zmianą Zarządu i nową strategią; (ii) ryzyko związane z procesem integracji po Połączeniu; (iii) ryzyko związane z

regulacjami prawnymi; (iv) ryzyko związane z oddzielnym zarządzaniem majątkiem Spółki i majątkiem Spółki Przejmowanej; (v) ryzyko związane z opodatkowaniem Dopłat Gotówkowych; (vi) ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową zarejestrowania Połączenia; (vii) ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie Połączenia podjętych przez nadzwyczajne walne zgromadzenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej; (viii) ryzyko związane z przyjętym Parytetem Wymiany; (ix) ryzyko niewprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego; (x) ryzyko ograniczenia płynności obrotu Akcjami oraz niestabilności ich kursu; (xi) ryzyko znacznej podaży istniejących Akcji oraz oferty nowych Akcji; (xii) ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Akcji z obrotu na GPW; (xiii) ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji do obrotu regulowanego.

PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH ORAZ OPERACYJNYCH

Poniższe dane finansowe i operacyjne zostały przedstawione w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2005-2006 oraz skonsolidowane śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres I półrocza 2007 roku oraz śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres trzeciego kwartału 2007 roku.

Dane finansowe za 2004 i 2005 rok zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone i zbadane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Dane porównawcze za 2004 rok zamieszczone w sprawozdaniu finansowym za 2005 rok zostały zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.

Dane finansowe za 2006 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku, zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podkreślamy, że poniższe wybrane dane finansowe powinny być analizowane łącznie z pełnymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej znajdującymi się na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok podlegało badaniu przez PriceWaterhouseCoopers. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2005-2006 podlegały badaniu, a za pierwsze półrocza 2006 i 2007 przeglądowi przez KPMG Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa. Dane kwartalne nie podlegały badaniu ani przeglądowi.

Grupa Kapitałowa	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Przychody ze sprzedaży	954.918	736.543	608.989	471.981	1.013.105	749.664	613.389
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	263.312	183.590	170.781	117.644	261.028	181.697	154.438
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	63.106	25.996	42.749	14.860	35.150	14.587	26.440
Zysk (strata) netto	45.491	14.090	30.347	7.260	19.212	579	19.037
Aktywa razem	625.999	444.891	553.298	431.750	444.873	395.183	326.506

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	470.692	339.470	410.061	332.801	332.720	303.639	234.043
Zobowiązania długookresowe	10.459	14.570	7.214	13.998	8.702	15.497	7.800
Zobowiązania krótkookresowe	460.233	324.900	402.847	318.803	324.018	288.142	226.243
Kapitał własny (aktywa netto)	155.307	105.421	143.237	98.949	112.153	91.544	92.463
Kapitał zakładowy	23.642	23.642	23.642	23.642	23.642	23.642	23.642
Liczba akcji (w szt.) *	11.821.100	11.821.100	11.821.100	11.821.100	11.821.100	11.821.100	11.821.100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,87	1,19	2,58	0,61	1,66	0,00	1,61

Grupa Kapitałowa	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,75	1,15	2,54	0,61	1,66	0,00	1,61
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,34	-	-	-	-	0,17	0,17

Wskaźniki Grupy Kapitałowej	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
				(w %)			
Rentowność sprzedaży brutto	27,59	24,93	28,04	24,93	25,77	24,24	25,18
Rentowność na działalności operacyjnej	6,61	3,53	7,02	3,15	3,47	1,95	4,31
Rentowność sprzedaży netto	4,76	1,91	4,98	1,54	0,02	0,08	3,10
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	29,73	13,61	21,59	7,51	17,41	0,65	20,96
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,30	3,16	5,42	1,68	4,32	0,15	5,83
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3,03	3,22	2,86	3,36	2,97	3,32	2,53

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały policzone w oparciu o poniżej prezentowane formuły:

- Rentowność ze sprzedaży brutto: zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży;
- Rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży;
- Rentowność sprzedaży netto: zysk (strata) netto przypadający Akcjonariuszom/przychody ze sprzedaży;
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego/Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego;

- *Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto przypadający Akcjonariuszom/ aktywa;*
- *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania ogółem/kapitał własny*
- *Stopa wypłaty dywidendy: zysk netto na jedną akcję/dywidenda na jedną akcję*

OFERTA PUBLICZNA ORAZ AKCJE OFEROWANE

Poniższe podsumowanie przedstawia wybrane informacje dotyczące Akcji Połączeniowych. Informacje zawarte w tym podsumowaniu nie są wyczerpujące i podlegają istotnym ograniczeniom i wyjątkom.

Emitent	Inter Cars S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Polsce, w Warszawie, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000008734.
Oferta	Publiczna oferta 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G emitowanych w związku z Połączeniem.
Parytet wymiany	Akcje Połączeniowe zostaną wydane Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki Przejmowanej, przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji: (1) jedna Akcja Połączeniowa za (4) cztery akcje Spółki Przejmowanej.
Kapitał Zakładowy	W dacie Memorandum kapitał zakładowy Spółki równy jest 23.642.200 zł i dzieli się na 11.821.100 Akcji na okaziciela Serii A do Serii E, o wartości nominalnej 2 zł każda. Ponadto Statut Spółki przewiduje kapitał warunkowy w wysokości nie większej niż 944.00 zł i obejmujący nie więcej niż 472.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F1 do Serii F3 o wartości nominalnej 2 zł każda. Po rejestracji Połączenia i związanej z nim uchwały w sprawie emisji 1.875.000 Akcji Połączeniowych, kapitał zakładowy Spółki stanowić będzie nie więcej niż 27.392.200 zł i dzielić się będzie na nie więcej niż 13.696.100 Akcji Serii A do Serii G. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”.
Polityka Dywidendy	Rekomendacja Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku Spółki uzależniona będzie od sytuacji gospodarczej Spółki i prognoz finansowych w momencie opracowywania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia, na którym podejmowana będzie uchwała o podziale zysku. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Dywidenda i polityka wypłaty dywidendy”.
Podatek od Dywidendy	Wypłacona dywidenda z tytułu Akcji Połączeniowych podlega stawce podatku dochodowego w wysokości 19%. Jednakże stawka podatku dochodowego może być niższa na mocy traktatów o unikaniu podwójnego opodatkowania w przypadku wypłaty dywidendy osobom, które nie są polskimi rezydentami. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Opodatkowanie”.
Cele Emisji	Celem emisji Akcji Serii G jest ich wydanie akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w ramach Połączenia, zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH.
Planowany Rynek Notowań	Akcje Serii G zostaną objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, tj. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. W chwili obecnej przedmiotem obrotu

	na GPW jest 11.821.100 Akcji Spółki.
Prawa Głosu	Każda z Akcji Połączeniowych uprawnia jej posiadacza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania ani ograniczeń praw głosu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”
Wydanie Akcji Serii G	Akcje Serii G zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w Dniu Zamiany, za pośrednictwem uczestników KDPW, w terminie co najmniej siedmiu dni roboczych od Dnia Referencyjnego. Informacja o Dniu Referencyjnym i Dniu Zamiany zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.
Wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym	Intencją Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii G do notowań na GPW w Dniu Zamiany. Informacja o pierwszym dniu notowań Akcji Połączeniowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Memorandum Informacyjnym. Inwestowanie w Akcje Spółki łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz między innymi z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs Akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle naszej aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację Spółki lub Grupy Kapitałowej. Kolejność wymienionych ryzyk nie przesądza o większym lub mniejszym znaczeniu któregoś z nich, jak również większym lub mniejszym prawdopodobieństwie wystąpienia.

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem, w jakim działa Spółka oraz w jakim będzie działać Grupa Kapitałowa po Połączeniu

Ryzyko związane ze zmianą polityki rabatów przez producentów części zamiennych

Istotną pozycją w wyniku Grupy są rabaty, których udzielają producenci części zamiennych. Polityka rabatów premiuje odbiorców dokonujących znaczących wartościowo zakupów. Zdaniem Zarządu ewentualna zmiana tej polityki, polegająca na obniżeniu wartości rabatów lub nawet rezygnacji z ich stosowania jest mało prawdopodobna, a Grupa jako znaczący odbiorca liczyć może na co najmniej równie atrakcyjne warunki w przyszłości. Nie ma jednak gwarancji, że rezygnacja lub zmniejszenie rabatów nie wystąpi w przyszłości, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu

Grupa utrzymuje określone stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Realizowane przez nią zakupy są funkcją oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe i jako takie narażone są na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Ewentualne zmiany popytu, w szczególności gwałtowny spadek zapotrzebowania na określone grupy towarowe, w przypadku uprzednich znaczących ich zakupów, oznaczają będą poniesienie przez Grupę znaczących strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów. Zdaniem Zarządu wystąpienie tego typu zagrożenia jest mało prawdopodobne z uwagi na dominację liniowych tendencji zmian popytu na oferowane towary. Ponadto, Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania kapitałem obrotowym, czego skutkiem jest utrzymywanie niskich wartościowo pozycji magazynowych poszczególnych towarów (organizacja dostaw od producentów zapewniających realizację zamówień w relatywnie krótkim okresie czasu). Dodatkowo, oferta Grupy nie obejmuje części do samochodów produkowanych w krajach byłego bloku wschodniego, wycofanych z produkcji, a więc wyeliminowane zostało ryzyko zaangażowania środków w zapasy części zamiennych do schyłkowego segmentu samochodów. Nie ma jednak gwarancji, że zmiana struktury popytu nie wystąpi w przyszłości, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z niedostosowaniem się niezależnych warsztatów do wymogów rynku

W związku z rosnącym skomplikowaniem poszczególnych podzespołów produkowanych samochodów rosną wymogi w zakresie ich obsługi i napraw, zarówno odnośnie wiedzy i przygotowania mechaników jak i technicznego wyposażenia stanowisk pracy. Niezależne warsztaty zmuszone więc będą do stałego podnoszenia swoich kwalifikacji oraz inwestowania w sprzęt, aby posiadać zdolności obsługi nowych modeli samochodów. Ewentualny niewystarczający rozwój zdolności niezależnych warsztatów ograniczy rynek zbytu Grupy i będzie miał negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Zdaniem Zarządu przeciwwagą będzie stale rosnące zaangażowanie dystrybutorów i producentów części zamiennych w wyposażanie i finansowanie wyposażenia niezależnych warsztatów, możliwość bliskiej współpracy warsztatów autoryzowanych i niezależnych oraz prawo dostępu do informacji technicznej u samych producentów przez wszystkie strony na równych prawach (w ramach nowych przepisów), ułatwiające transfer know-how do warsztatów niezależnych. W dłuższej perspektywie można nawet oczekiwać selekcji warsztatów niezależnych, tzn. eliminacji najsłabszych i rozwoju warsztatów dysponujących najlepszym zapleczem, a więc de facto umocnienie się segmentu warsztatów niezależnych, pomimo możliwych, krótkookresowych negatywnych zmian wartości tego segmentu rynku. Dodatkowo, wzrost importu używanych samochodów do Polski w związku z wejściem w struktury Unii Europejskiej, zwiększył popyt na usługi tanich, małych warsztatów, umożliwiając im tym samym dalszy wzrost i akumulację niezbędnej wiedzy i kapitału. Nie ma jednak gwarancji, że w przyszłości nie wystąpi zjawisko osłabienia pozycji niezależnych warsztatów na skutek ich niewystarczającego rozwoju, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnęte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wejściem na polski rynek dużych zagranicznych podmiotów specjalizujących się w hurtowym handlu częściami samochodowymi

Rynek niezależnej dystrybucji części zamiennych w Polsce zdominowany jest przez przedsiębiorstwa o polskim kapitale. Wielkość tego rynku i jego dobre perspektywy oznaczają rosnące prawdopodobieństwo wejścia na rynek zagranicznych dystrybutorów części, którzy oferując korzystniejsze warunki zakupu części opanować mogą znaczącą część rynku i spowodują zwiększenie presji konkurencyjnej. Innym rodzajem ryzyka związanym z wejściem na polski rynek dużych zagranicznych dystrybutorów jest ryzyko utraty strategicznych dostawców, dla których wybrani zagraniczni dystrybutorzy są znacząco większym odbiorcą. Zdaniem Zarządu takie zagrożenie nie jest znaczące. Ewentualna ekspansja w Polsce odbywać się może przede wszystkim poprzez nabycie istniejących podmiotów. Tak więc wzrost presji konkurencyjnej nie będzie najprawdopodobniej znaczący, chociaż oznaczać może obniżenie się średniego poziomu marż. Zarząd będzie dążył do stałego i dynamicznego wzrostu wartości sprzedaży, aby możliwe było co najmniej utrzymanie obecnego poziomu zysków, pomimo ewentualnego obniżenia rentowności. Poza tym, utrata możliwości dokonywania zakupów u poszczególnych strategicznych dostawców na skutek pojawienia się na polskim rynku podmiotów zagranicznych, dystrybutorów tych producentów w innych krajach, jest ograniczona wobec faktu, iż producenci części dążą do dywersyfikacji kanałów sprzedaży. Nie ma jednak gwarancji, że opisywane powyżej zjawiska nie wystąpią w przyszłości, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnęte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z dywersyfikacją kanałów sprzedaży przez producentów części zamiennych

Istotnym elementem strategii sprzedaży producentów części zamiennych jest dywersyfikacja kanałów sprzedaży hurtowej, skutkiem czego ograniczona jest możliwość wzrostu udziału w rynku przez poszczególnych dystrybutorów, w tym przez Grupę. W ocenie Zarządu, maksymalnie Grupa może osiągnąć udział w polskim rynku części zamiennych (w segmencie dystrybutorów niezależnych) na poziomie 25 – 30%. Osiągnięcie tego poziomu oznacza, iż dalszy wzrost przychodów Grupy w Polsce możliwy będzie wyłącznie poprzez wzrost wartości całego rynku, a więc przychody Grupy staną się bardziej wrażliwe na zmiany otoczenia rynkowego bez istotnej możliwości wzrostu poprzez konsolidację rynku. Zarząd podejmuje więc działania zmierzające do wypracowania modelu działalności pozwalającego na stałe rozszerzanie asortymentu oferty Grupy, w tym rozwój nowych segmentów, jak np. wyposażenie warsztatów, zarządzanie flotami, montaż naczep. Ponadto, przeciwwagą dla oczekiwanych ograniczeń na rynku polskim jest rozszerzanie działalności na kraje sąsiednie, w szczególności Ukrainę, Czechy, Słowację i Litwę, a po Połączeniu także na Chorwację, Włochy, Węgry, Belgię i Niemcy. Nie można jednak wykluczyć, że podejmowane przez Zarząd działania okażą się nieskuteczne, co może negatywnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z przejęciem produkcji części zamiennych przez producentów samochodów

Jak wynika z dostępnych informacji niektórzy producenci samochodów rozważają możliwość zwiększenia skali produkcji części samochodowych. Obecnie w krajach Unii Europejskiej około 20% – 23% części zamiennych pochodzi od producentów samochodów. O ile dostęp do części wytwarzanych przez producentów samochodów jest możliwy dla wszystkich potencjalnych nabywców, na mocy nowych regulacji, to warunki ich nabycia, najprawdopodobniej, byłyby mniej korzystne niż warunki nabycia części od wyspecjalizowanych producentów części zamiennych, jak to ma miejsce w obecnym modelu, tj. produkcji części na pierwszy montaż i na rynek wtórny przez tych samych producentów części. Dodatkowo, zmiana obecnego modelu produkcji części zamiennych ograniczyłaby wartość segmentu oryginalnych części zamiennych dostarczanych przez producentów części. Z uwagi na daleko zaawansowaną specjalizację w opracowywaniu i produkcji części (implikujące również zdolność do oferowania konkurencyjnych cen), taki scenariusz, zdaniem Zarządu, jest mało prawdopodobny. Nie można jednak wykluczyć, iż udział producentów samochodów w produkcji części samochodowych w przyszłości może ulec zwiększeniu, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z przejęciem sieci niezależnej dystrybucji części zamiennych przez producentów części zamiennych

Ewentualne przejęcie niezależnych dystrybutorów części zamiennych przez producentów tych części mogłoby oznaczać istotne zmiany w modelu dystrybucji części dostarczanych przez poszczególne podmioty, polegających na ograniczeniu ich sprzedaży do innych sieci, w tym Grupy. W takiej sytuacji Grupa mogłaby utracić poszczególne źródła zaopatrzenia w części, co ograniczyłoby wielkość oferty i pogorszyłoby pozycję konkurencyjną Grupy. Zdaniem Zarządu, z uwagi na dążenie producentów czę-

ści do dywersyfikacji kanałów sprzedaży oraz duży stopień zastępowalności źródeł zaopatrzenia, prawdopodobieństwo wystąpienia opisywanej tu sytuacji jest niewielkie. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości producenci części samochodowych zwiększą swój udział w dystrybucji części zamiennych, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąmane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Spółki jest skorelowany z wieloma czynnikami o charakterze gospodarczym i demograficznym. Powyższe czynniki obejmują, między innymi, wzrost lub spadek PKB (oraz związanej z tym siły nabywczej społeczeństwa), inflacji, bezrobocia oraz wielkość i charakterystykę demograficzną populacji. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Podobnie rozwój działalności operacyjnej poza granicami Polski ekspozuje Grupę na ryzyka specyficzne dla nowych rynków zbytu, w szczególności na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji i na Litwie. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w tych krajach mogłoby mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki działalności gospodarczej Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Grupa Kapitałowa po Połączeniu będzie dokonywać płatności za towary głównie w euro (EUR), jenach (JPY) oraz dolarach amerykańskich (USD). Udziałach ww. walut w portfelu zakupowym Grupy zmienia się w poszczególnych latach. Należności za sprzedawane towary Grupa Kapitałowa otrzymuje w złotych, co powoduje, że gwałtowne zmiany kursów walut mogą negatywnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąmane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna w Polsce w istotny sposób determinują tempo wzrostu finalnego popytu krajowego, który w pośredni sposób warunkuje wielkość sprzedaży Grupy i, w konsekwencji, jej wyniki finansowe. Zagroženiem dla wyników Grupy są zmiany, które wpływają na zmniejszenie popytu krajowego, co skutkuje ryzykiem niezrealizowania określonych zamierzeń i wprowadza istotny element niepewności w zakresie długoterminowego planowania rozwoju Grupy. Podobnie negatywny wpływ na wyniki Grupy może mieć ryzyko związane z polityką gospodarczą, fiskalną i pieniężną w krajach, w których prowadzona jest działalność operacyjna, tj. na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji, na Litwie a po połączeniu również w Chorwacji, we Włoszech, na Węgrzech w Belgii i w Niemczech.

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych

Przeważająca część sprzedaży eksportowej dokonywana jest drobnym, zagranicznym odbiorcom, którzy we własnym zakresie organizują transport towaru poza granice Polski. Większość tych odbiorców pochodzi z Ukrainy, skutkiem czego istotna część sprzedaży Grupy narażona jest na ryzyko specyficzne dla kraju odbiorców, jak np. zmiany wielkości i struktury rynku części zamiennych, zmiany siły

nabywczej ludności, stabilność systemu gospodarczego i politycznego. Ewentualne niekorzystne zmiany w krajach odbiorców mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z emigracją siły roboczej

Ułatwienia w zakresie podejmowania pracy w Unii Europejskiej przez obywateli Rzeczypospolitej Polskiej istotnie zwiększyły skalę tzw. „emigracji zarobkowej”. Skutkiem tego zjawiska są problemy z pozyskaniem nowych pracowników oraz utrzymaniem dotychczasowych bez istotnych zmian w poziomie wynagrodzenia. W związku z powyższym podmioty Grupy mogą być zmuszone do istotnego podniesienia poziomu wynagrodzeń, czego bezpośrednim efektem może być zmniejszenie rentowności działalności operacyjnej. W celu przeciwdziałania negatywnym, dla wyniku finansowego, skutkom tego zjawiska Grupa podejmuje działania zmierzające do zwiększenia stopnia wykorzystania nowoczesnych narzędzi pracy, pozwalających na automatyzację szeregu procesów i tym samym spowolnienie tempa wzrostu liczby zatrudnionych. Nie ma jednak gwarancji, że wzrost wynagrodzeń i odpływ wykwalifikowanych pracowników nie będą miały negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej po Połączeniu

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Rynek, na którym działa Grupa, podlega ciągłym zmianom, których kierunek i natężenie zależne jest od szeregu nierzadko wykluczających się czynników. W tej sytuacji przyszła pozycja Grupy, a więc w efekcie przychody i zyski, zależne są od jej zdolności do wypracowania strategii skutecznej w długoterminowej perspektywie. W celu zminimalizowania ryzyka podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolności adaptacji Grupy do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych prowadzona jest ciągła bieżąca analiza wszystkich czynników decydujących o wyborze strategii w dwóch perspektywach: krótkoterminowej, obejmującej warunki zaopatrzenia oraz długoterminowej, obejmującej strategię tworzenia i rozwoju sieci sprzedaży, tak aby możliwe było maksymalnie precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego. Nie ma jednak gwarancji, że przyjęte przez Grupę strategie nie okażą się błędne, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Całkowite przychody Grupy nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. W szerokiej ofercie części występują jednak towary, których sprzedaż jest uzależniona od pory roku, zwłaszcza zimy. Towary najbardziej podatne na sezonową, krótkookresową sprzedaż, takie jak np. opony zimowe, są zamawiane u dostawców kilka miesięcy przed planowanym okresem wzmożonej sprzedaży, wobec czego, w przypadku wyjątkowo niekorzystnych zjawisk meteorologicznych, sprzedaż towarów sezonowych może być istotnie niższa od oczekiwanej, co może mieć negatywny wpływ na działalność

i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągame przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z kredytami bankowymi

Istotne znaczenie dla finansowania działalności Grupy mają kredyty bankowe. Według stanu na dzień 30 września 2007 roku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych, obligacji i leasingu finansowego równe było 284.731 tys. zł, a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku osiągnęły wartość 7.170 tys. zł. Kredyty zaciągnięte przez Grupę oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej. Dlatego ewentualny znaczący wzrost stóp procentowych i w efekcie stóp bazowych kredytów, poprzez wzrost kosztów finansowych, skutkowałby zmniejszeniem rentowności i obniżeniem zdolności Grupy do wypracowania środków służących finansowaniu dalszego rozwoju, a w skrajnym przypadku mógłby stanowić zagrożenie dla zachowania płynności. Innym rodzajem ryzyka związanym z kredytami bankowymi jest ryzyko utraty bądź odmowy przyznania linii kredytowych. Ewentualne zmniejszenie możliwości finansowania działalności za pomocą kredytów bankowych, na skutek wypowiedzenia części umów lub odmowy ich przedłużenia, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągame przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z podjęciem działalności konkurencyjnej wobec Grupy przez podmiot, który prowadził filię

Ewentualne rozpoczęcie działalności konkurencyjnej wobec Grupy przez podmiot, który rozwiązał lub z którym rozwiązano umowę o prowadzenie filii, polegające na przejęciu kontaktów z odbiorcami miałyby poważny negatywny wpływ na wyniki sprzedaży w regionie, w którym prowadzona była filia. W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka, w umowach zawieranych z podmiotami prowadzącymi filie przewidziane zostały wysokie kary pieniężne w przypadku rozpoczęcia działalności konkurencyjnej po rozwiązaniu umowy. Nie ma jednak gwarancji, że jeden lub więcej z podmiotów prowadzących filie nie naruszy zakazu konkurencji, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągame przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z systemem informatycznym

Działalność operacyjna Grupy oparta jest na sprawnie funkcjonującym systemie informatycznym działającym on-line. Ewentualne problemy z jego prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zmniejszenie wielkości sprzedaży lub wręcz uniemożliwić jej prowadzenie. W celu zapobieżenia wystąpienia takiej sytuacji Grupa wprowadziła odpowiednie procedury na wypadek awarii systemu, obejmujące zasady tworzenia zapasowych kopii danych i ich odtwarzania oraz awaryjny serwer (wraz z niezbędnym osprzętem sieciowym) i awaryjne łącza. Nie ma jednak gwarancji, że awaria systemu informatycznego nie spowoduje zakłóceń w sprzedaży, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągame przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z działalnością w zakresie regeneracji części zamiennych

Ryzyko związane z działalnością w zakresie regeneracji części zamiennych obejmuje przede wszystkim: ryzyko związane niedoskonałością rozwiązań informatycznych wspomagających kontrolę i zarządzanie procesem regeneracji, ryzyko związane z koniecznością utrzymania wysokiego stanu materiałów produkcyjnych oraz ryzyko związane z działalnością opartą na systemie zleceń bez stałych umów z kluczowymi odbiorcami. Dodatkowo istnieje ryzyko związane z konkurencją ze strony dostawców tanich części zamiennych. Wystąpienie jednego lub wszystkich ze wskazanych powyżej elementów może mieć niekorzystny wpływ na wynik i sytuację finansową podmiotu Grupy odpowiedzialnego za opisaną działalność.

Ryzyko związane z rozwojem podmiotów zależnych

Podmioty zależne tworzone są w krajach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo uzyskania satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanego kapitału. W praktyce podmiot dominujący angażuje znaczące wartościowo środki w rozwój działalności na zupełnie nowych dla niego rynkach, charakteryzujących się odmienną specyfiką wielu istotnych aspektów działalności operacyjnej. W konsekwencji ryzyko związane z tymi inwestycjami jest większe niż w przypadku inwestycji w dalszy rozwój działalności na terenie Polski, gdzie podmiot dominujący posiada największe doświadczenie, zasoby oraz pozycję. W celu zmniejszenia tego ryzyka podmiot dominujący każdorazowo angażuje do współpracy specjalistów znających lokalne rynki oraz przeprowadza niezbędne analizy wykonalności wraz z odpowiednimi szacunkami ryzyk związanych z zaangażowaniem w działalność na nowym rynku. Jednocześnie, zwiększając geograficzny zakres prowadzonej działalności, podmiot dominujący uzyskuje możliwość dywersyfikacji ryzyka związanego z działalnością na terenie jednego kraju, w szczególności Polski. Istnieje jednak ryzyko, że inwestycje w podmioty zależne nie przyniosą oczekiwanego zwrotu, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnęte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Opis czynników ryzyka związanych z Połączeniem oraz Akcjami

Ryzyko związane ze zmianą Zarządu i nową strategią

Połączenie wiąże się ze zmianą Zarządu, wprowadzeniem nowej strategii i ekspansją na nowe rynki zagraniczne. Nie ma gwarancji, że realizacja nowej strategii zakończy się powodzeniem lub że strategia ta zostanie zrealizowana. Ewentualne niepowodzenie w realizacji nowej strategii Grupy może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnęte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z procesem integracji po Połączeniu

Proces Połączenia obciążony jest ryzykiem związanym z efektywnym przeprowadzeniem integracji zasobów operacyjnych obu łączących się spółek. Nie można wykluczyć, że po Połączeniu nie zostaną osiągnięte oczekiwane synergie oraz oszczędności związane z efektem skali, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiągnęte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyka związane z regulacjami prawnymi

Podstawowe przepisy prawa, na podstawie których zostaje przeprowadzone Połączenie, to KSH oraz Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pomimo przeprowadzonej przez Spółkę szczegółowej analizy wszelkich aspektów prawnych mogących zaistnieć w procesie Połączenia nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w wyniku interpretacji przepisów prawa przez sądy, bądź organy administracji publicznej odmiennej niż ta, którą założyliśmy bądź przyjęliśmy, procedura Połączenia nie ulegnie przedłużeniu. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąmane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z oddzielnym zarządzaniem majątkiem Spółki oraz majątkiem Spółki Przejmowanej

Zgodnie z art. 495 KSH majątek każdej z połączonych spółek powinien być zarządzany przez Spółkę oddzielnie aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądali na piśmie zapłaty. W okresie odrębnego zarządzania majątkami spółek wierzycielom każdej spółki służy pierwszeństwo zaspokojenia lub zabezpieczenia z majątku swej pierwotnej dłużniczki przed wierzycielami pozostałych łączących się spółek. W dacie Memorandum Informacyjnego nie jesteśmy w stanie zapewnić, że opisana sytuacja nie będzie miała negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąmane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z opodatkowaniem Dopłat Gotówkowych

Zdaniem Spółki Dopłaty Gotówkowe, jakie będą wypłacane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, którym w wyniku zastosowanego Parytetu Wymiany nie zostaną przydzielone ułamkowe części Akcji Połączeniowych, są opodatkowane tak, jak przychody osiąmane z udziałów w zyskach osób prawnych. Spółka nie może jednak wykluczyć przyjęcia przez organy podatkowe innej interpretacji właściwych przepisów.

Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową zarejestrowania Połączenia

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH Połączenie nastąpi z dniem wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla siedziby Spółki Przejmującej. Spółka powinna złożyć wniosek o wpis Połączenia w terminie sześciu miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 38 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej wraz z załączonym do niego Memorandum Informacyjnym. Ryzyko niedojścia Połączenia do skutku związane może być z niezłożeniem przez Zarząd wniosku o zarejestrowanie Połączenia w przewidzianym przez prawo terminie lub oddaleniem przez sąd wniosku o rejestrację i uprawomocnieniem się postanowienia w tej sprawie. Ponadto należy zwrócić uwagę, że obowiązujące przepisy prawa nie określają terminu, w jakim sąd rejestrowy obowiązany jest wpisać Połączenie do rejestru. W związku z powyższym nie można jednoznacznie określić, jak długo potrwa postępowanie rejestrowe w sprawie zarejestrowania Połączenia. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąmane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z zaskarżeniem uchwał w sprawie Połączenia podjętych przez nadzwyczajne walne zgromadzenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej

Zgodnie z przepisami KSH uchwały w sprawie Połączenia podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej mogą zostać zaskarżone w drodze (i) powództwa o uchylenie uchwały w przypadku, gdy zostaną one uznane za sprzeczne ze statutem, bądź dobrymi obyczajami i godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza; albo (ii) powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Od chwili rejestracji Połączenia powództwo takie będzie mogło zostać skierowane wyłącznie przeciwko Spółce Przejmującej w terminie miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaskarżenia jednej z uchwał połączeniowych w wyżej opisanym trybie i uchylenia jej przez sąd, z urzędu podlegają wykreśleniu wpisy dokonane w związku z Połączeniem. Zgodnie z art. 510 § 2 KSH wykreślenie Połączenia nie wpływa na ważność czynności prawnych podjętych przez Spółkę po Połączeniu, a za zobowiązania wynikające z tych czynności odpowiadają solidarnie Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana. Nie można wykluczyć zaskarżenia uchwał połączeniowych oraz związanych z tym negatywnych skutków dla działalności lub sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąganym przez nią wyników finansowych oraz perspektyw rozwoju.

Ryzyko związane z przyjętym Parytetem Wymiany

Zgodnie z Uchwałą Połączeniową akcjonariuszom Spółki Przejmowanej zostaną przyznane Akcje Połączeniowe w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki Przejmowanej, stosownie do Parytetu Wymiany przyjętego w Planie Połączenia. Zgodnie z art. 509 § 3 KSH Uchwała Połączeniowa nie może zostać zaskarżona wyłącznie na podstawie przyjętego Parytetu Wymiany. Nie wyklucza to jednak dochodzenia przez akcjonariuszy odszkodowania na zasadach ogólnych. W dacie niniejszego Memorandum nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi akcjonariuszy. Może to mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąganym przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko niewprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego wymaga decyzji KDPW o przyjęciu akcji do depozytu oraz podjęcia przez Zarząd GPW decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego. Nie możemy zagwarantować, że uzyskamy powyższe zgody i że Akcje Połączeniowe zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Niewprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej po Połączeniu, osiąganym przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko ograniczenia płynności obrotu Akcjami oraz niestabilności ich kursu

Nie ma pewności, że Akcje Połączeniowe staną się po zakończeniu Oferty przedmiotem aktywnego obrotu na GPW, jak również co do tego, że ich cena rynkowa nie spadnie lub że ich kurs nie będzie podlegał znacznym wahaniom. Zależy to od wystąpienia rozmaitych czynników, wśród których należy wymienić: wahania kursów walutowych, okresowe zmiany wyników działalności Grupy Kapitałowej, wolumen i płynność obrotów oraz koniunkturę na światowych giełdach papierów wartościowych. Polski rynek kapitałowy cechuje się znacznymi wahaniami cen akcji i wolumenu obrotów, a inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji na dużych pakietach akcji powinni uwzględnić ryzyko czasowych spadków płynności obrotu akcjami oraz znacznych wahań ich kursu. Z tych powodów in-

westorzy nabywający Akcje Połączeniowe powinni brać pod uwagę ryzyko ograniczenia płynności inwestycji.

Ryzyko znacznej podaży istniejących Akcji oraz oferty nowych Akcji

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki wpływ na cenę rynkową Akcji Połączeniowych będą miały ewentualne przyszłe transakcje zbycia lub oferty Akcji. Jednak transakcje takie mogą mieć istotny negatywny wpływ na ich cenę rynkową, nawet jeżeli wpływ taki będzie miał charakter przejściowy. Co za tym idzie, nie można mieć pewności, że na skutek przyszłych transakcji zbycia Akcji przez obecnych akcjonariuszy Spółki lub przeprowadzenia przez Spółkę nowej emisji Akcji nie nastąpi spadek ich ceny rynkowej.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Akcji z obrotu na GPW

Uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości takiej sytuacji w odniesieniu do Akcji.

Uprawnienia Giełdy Papierów Wartościowych

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje poniższe sytuacje, w których zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu

giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego, (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów wartościowych, (iii) na wniosek emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji do obrotu regulowanego

Zwraca się uwagę, że, zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej biegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać rozpoczęcia oferty lub jej dalszego prowadzenia lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Takie same uprawnienia przysługują KNF, gdy z treści memorandum informacyjnego wynika, że: (i) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów, (ii) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa. Nie można wykluczyć ryzyka podjęcia przez KNF wyżej wymienionych działań w stosunku do Oferty lub Akcji wprowadzonych do obrotu regulowanego.

CELE EMISJI I POŁĄCZENIA

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 zł, mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb Połączenia majątku JC Auto, w drodze emisji nie więcej niż 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2 zł każda.

Koszty związane z przeprowadzeniem emisji Akcji Serii G szacowane są na kwotę nie większą niż 630 tys. zł, tj. 0,34 zł na jedną Akcję Serii G.

Emisja Akcji Serii G jest niezbędna w procesie Połączenia, które nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku JC Auto, jako Spółki Przejmowanej, na Inter Cars, jako Spółkę Przejmującą, w zamian za akcje Inter Cars, które zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom JC Auto. W wyniku połączenia JC Auto zostanie rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji.

Połączenie umożliwi realizację strategii polegającej na utworzeniu największego polskiego przedsiębiorstwa zajmującego się dystrybucją części samochodowych oraz usługami w zakresie naprawy pojazdów samochodowych. Koncentracja kapitału, jaka nastąpi w wyniku Połączenia, umożliwi ekspansję międzynarodową przedsiębiorstwa dzięki wykorzystaniu powiększonej sieci dystrybucyjnej obu Spółek, zwiększenie konkurencyjności oraz podniesienie jakości oferowanych produktów i usług. Utworzone w wyniku Połączenia przedsiębiorstwo będzie w stanie oferować szeroką gamę zdywersyfikowanych produktów, działać na nowych rynkach zbytu i powiększać udział w dotychczasowych. Celem długookresowym Połączenia jest utworzenie spółki będącej liderem na rynku dystrybucji części zamiennych do pojazdów w Europie.

Spółka nie przewiduje zmiany celów emisji Akcji Połączeniowych.

ROZWODNIENIE

Na dzień Memorandum Informacyjnego akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu	% udział w strukturze głosów na WZA
Krzysztof Oleksowicz	4.972.271	4.972.271	42,06%	42,06%
Andrzej Oliszewski	1.500.000	1.500.000	12,69%	12,69%
Michał Oleksowicz	720.000	720.000	6,09%	6,09%
Jolanta Oleksowicz-Bugajewska	604.504	604.504	5,11%	5,11%
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	700.000	700.000	5,92%	5,92%
Pozostali akcjonariusze	3.324.325	3.324.325	28,12%	28,12%
Ogólna liczba akcji/głosów	11.821.100	11.821.100	100%	100%

W ramach emisji Akcji Serii G zamierzamy wyemitować 1 875 000 akcji zwykłych. Według stanu na dzień Memorandum Informacyjnego akcjonariuszom Spółki Przejmowanej zgodnie z przyjętym Parytetem Wymiany, tj. 4 akcje Spółki Przejmowanej za 1 Akcję Serii G, będą przysługiwać następujące liczby Akcji Połączeniowych:

Akcjonariusz	Obecna liczba akcji Spółki Przejmowanej	% udział w obecnej strukturze akcjonariatu	przysługująca liczba Akcji Serii G
Jerzy Grabowiecki	3.800.000	50,67%	950.000
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	566.039	7,5%	141.510
Commercial Union Investment Management	445.000	5,93%	111.250
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	409.439	5,46%	102.360
PKO TFI S.A.	406.382	5,42%	101.596
Andrzej Muter – Członek Rady Nadzorczej JC Auto	1.958	0,03%	490
Pozostali	1.871.182	24,95%	467.796
Ogólna liczba akcji po emisji akcji/głosów	7.500.000	100%	1.875.000

Poniższa tabela prezentuje przewidywalną strukturę akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii G przy założeniu, że stan akcjonariatu zarówno w Spółce jak i w Spółce Przejmowanej nie ulegnie zmianie od daty Memorandum Informacyjnego do Dnia Referencyjnego:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu	% udział w strukturze głosów na WZA
Krzysztof Oleksowicz	4.972.271	4.972.271	36,30%	36,30%
Andrzej Oliszewski	1.500.000	1.500.000	10,95%	10,95%
Jerzy Grabowiecki	950.000	950.000	6,94%	6,94%
Michał Oleksowicz	720.000	720.000	5,26%	5,26%
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	700.000	700.000	5,11%	5,11%
Jolanta Oleksowicz-Bugajewska	604.504	604.504	4,41%	4,41%
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	141.510	141.510	1,03%	1,03%
Commercial Union Investment Management	111.250,00	111.250,00	0,81%	0,81%
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	102.360	102.360	0,75%	0,75%

PKO TFI S.A.	101.596	101.596	0,74%	0,74%
Andrzej Muter – Członek Rady Nadzorczej JC Auto	490	490	0,00%	0,00%
Pozostali akcjonariusze	3.792.121	3.792.121	27,69%	27,69%
Ogólna liczba akcji/głosów	13.696.100	13.696.100,00	100%	100%

Emisja Akcji Połączeniowych spowoduje również, iż ulegnie zmianie wartość księgowa przypadająca na 1 Akcję. Wartość księgowa na jedną akcję zmieni się z 12,12 zł do 10,73 zł. Zjawisko to prezentuje poniższa tabela, przedstawiająca wartość księgową zgodnie z MSSF.

Grupa Kapitałowa	30 września	Po emisji
	2007	2007
Wartość księgowa (w tys. zł)	155.307	159.057
Liczba akcji w szt.	11.821.100	13.696.100
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	13,14	11,61

Wartość księgowa kapitałów własnych po emisji to wartość pro forma obliczona poprzez dodanie do wartości księgowej wg stanu na 30 września 2007 roku nominalnych wpływów z emisji Akcji Serii G przy następujących założeniach:

- objętych zostanie 1.875.000 Akcji Serii G, o wartości nominalnej 2 zł za jedną akcję serii G,
- nie zostały uwzględnione koszty emisji.

KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd niniejszym oświadcza, że w dacie niniejszego Memorandum Informacyjnego zarówno Spółka, jak i Grupa Kapitałowa dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty Memorandum Informacyjnego.

Zasoby kapitałowe

Na datę Memorandum Spółka jest w posiadaniu odpowiednich zasobów kapitałowych pozwalających na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Nie możemy jednak wykluczyć, że w związku z przeprowadzanym procesem Połączenia oraz planowanym rozwojem działalności, zarówno na rynku polskim jak i rynkach zagranicznych, może zaistnieć potrzeba wykorzystania dodatkowego finansowania dłużnego.

Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela prezentuje dane finansowe dotyczące wartości kapitału własnego oraz zadłużenia, ustalone w oparciu o skonsolidowane informacje finansowe sporządzone na dzień 30 września 2007 roku:

	30 września 2007
	(tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	273.312
- gwarantowane	47.500
- zabezpieczone*	222.865
kredyt krótkoterminowy	222.865
zobowiązanie z tyt. nabytych akcji	
- niegwarantowane / niezabezpieczone**	2.947
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	3.688
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Inter Cars S.A.	
Kapitał zakładowy	23.642
Kapitał zapasowy	87.101
Kapitały rezerwowe	4.359
Różnice kursowe z przeliczenia	-1.369
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5.491
Zysk (strata) netto	45.491
Udział mniejszości	1.574
Ogółem kapitał własny	155.307
A. Środki pieniężne	20.079
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-

D. Płynność (A) + (B) +(C)	20.079
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	222.865
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe***	50.447
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	273.312
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	253.233
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Długoterminowe zadłużenie z tytułu leasingu finansowego	3.688
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	3.688
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	256.921

* zabezpieczeniem jest umowa przewłaszczenia oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych

** zadłużenie z tytułu leasingu

*** zadłużenie z tytułu leasingu i wyemitowanych obligacji

W okresie od 30 września 2007 roku do daty Memorandum Informacyjnego nastąpił wzrost zadłużenia. W dniu 10 i 23 października, 16 i 23 listopada oraz 3 i 11 grudnia 2007 roku dokonano emisji obligacji transz o numerach odpowiednio od 17 do 22, w sumie na kwotę 51.600 tys. zł. Jednocześnie dokonano spłaty zobowiązań z tytułu obligacji na kwotę 44.000 tys. zł, w wyniku czego na dzień Memorandum zadłużenie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynosi 55.100 tys. zł.

29 listopada 2007 roku podpisano aneks do umowy z ING Bankiem Śląskim w Katowicach zwiększający limit odnawialnego kredytu obrotowego do 40.000.000 zł.

Na dzień Memorandum Emitent nie posiada potrzeb kredytowych.

Wszystkie umowy kredytowe Spółki i Spółki Przejmowanej zostały opisane w Rozdziale „Opis działalności” w punkcie „Kredyty, poręczenia i gwarancje”.

Opis zadłużenia warunkowego i pośredniego

Na dzień bilansowy 30 września 2007 roku wartość zobowiązań warunkowych wynosiła 29.944 tys. zł. Zmiana zobowiązań warunkowych, która nastąpiła od zakończenia ostatniego roku obrotowego: (i) gwarancje ubezpieczeniowe: zmniejszenie – 81 tys. zł, zwiększenie – 93 tys. zł; (ii) zobowiązania warunkowe z tytułu najmu – zmniejszenie – 1.182 tys. zł; (iii) poręczenia: zmniejszenie – 6.763 tys. zł, zwiększenia – 12.459 tys. zł.

Na dzień 30 września 2007 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu poręczeń udzielonych spółkom zależnym w kwocie 20.536 tys. zł.

Zarząd oświadcza, że kapitał własny posiadany przez Spółkę i Grupę Kapitałową na dzień Memorandum Informacyjnego jest wystarczający dla celów i skali prowadzonej działalności gospodarczej, a nasza Spółka i Grupa Kapitałowa posiadają zdolność do terminowego regulowania zobowiązań w terminach wynikających z zawartych umów.

DYWIDENDA ORAZ POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Informacje ogólne

Spółka może wypłacić dywidendę jedynie wówczas, gdy wypłata dywidendy oraz jej wysokość zostaną uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Kwota przeznaczona do podziału między Akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku netto Spółki za dany rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zysk netto wypracowany w roku obrotowym 2004 przeznaczony został w części wynoszącej 2.009.587,00 zł na wypłatę dywidendy (0,17 zł na akcję), pozostała kwota zysku przeznaczona została na kapitał zapasowy. Za rok obrotowy 2005 Spółka nie wypłaciła dywidendy i przeznaczyła cały zysk netto w kwocie 2.313.638,00 zł na kapitał zapasowy Spółki. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zysk netto wypracowany w roku obrotowym 2006 przeznaczony został w części wynoszącej 4.019.174,00 zł na wypłatę dywidendy (tj. 0,34 zł na jedną akcję), pozostała część zysku została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

W najbliższych trzech latach obrotowych Zarząd przewiduje, że rekomendacja Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku Spółki uzależniona będzie od sytuacji gospodarczej Spółki i prognoz finansowych w momencie opracowywania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia, na którym podejmowana będzie uchwała o podziale zysku. Zarząd nie wyklucza, iż część lub całość zysku wypracowywanego w najbliższych latach obrotowych przeznaczana będzie na cele rozwojowe Spółki oraz realizację jej strategii rozwoju.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i

jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Prawo do uczestnictwa w dywidendzie mają wszystkie Akcje. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Art. 348 § 3 KSH stanowi, że walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy, tj. dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy licząc od tego dnia.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są wyłącznie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Tym samym możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę będzie ustalana na podstawie jej jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF.

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Oprócz tego, stosownie do § 26 Regulaminu GPW, emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązany jest informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Powyższe obowiązki znajdują zastosowanie w szczególności do wypłaty dywidendy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, spółka jest obowiązana niezwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na spółki obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako dzień dywidendy) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a

dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziesięć dni. Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW bieg tych terminów oblicza się biorąc pod uwagę dni robocze z wyłączeniem dni wolnych od pracy oraz sobót.

Przepisy KSH dopuszczają możliwość wypłaty przez spółkę zaliczki na poczet dywidendy, pod warunkiem że statut spółki upoważnia zarząd do wypłaty takiej zaliczki. Obecnie Statut nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

Dochody z dywidendy zasadniczo podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem pobieranym u źródła. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Opodatkowanie”.

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku Akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie to podlega przedawnieniu z upływem dziesięciu lat od dnia podjęcia uchwały. Nieodebrane kwoty dywidendy zostają zatrzymane w Spółce.

KURSY WYMIANY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w złotych polskich („PLN”). Złoty polski jest walutą funkcjonalną spółek Inter Cars, Feber, Lauber, Q-Service oraz IC Development & Finance. Walutą funkcjonalną dla Inter Cars Ukraina jest UAH, dla Inter Cars Ceska Republika – CZK, dla Inter Cars Slovenska Republika – SKK, natomiast dla Inter Cars Lietuva – LTL.

Kurs EUR w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje, najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla EUR w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN : 1 EUR)</i>				
2004	4,0518	4,9149	4,5182	4,079
2005	3,8223	4,2756	4,0233	3,8598
2006	3,7565	4,1065	3,8991	3,8312
Na 30 czerwca 2007	3,7465	3,9385	3,8486	3,7658
Na 30 września 2007	3,7443	3,9385	3,8314	3,7775

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs dolara amerykańskiego w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje, najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla USD w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN : 1 USD)</i>				
2004	2,9716	4,0572	3,6393	2,9904
2005	2,9066	3,4491	3,2515	3,2613
2006	2,8628	3,3008	3,0898	2,9105
Na 30 czerwca 2007	2,7549	3,0400	2,8903	2,7989
Na 30 września 2007	2,6647	3,0400	2,8412	2,6647

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs UAH w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje, najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla UAH w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN : 1 UAH)</i>				
2004	0,5593	0,7607	0,6835	0,5642
2005	0,5483	0,6856	0,6386	0,6465
2006	0,5663	0,6529	0,6129	0,576
Na 30 czerwca 2007	0,5492	0,6018	0,5738	0,5562
Na 30 września 2007	0,5301	0,6018	0,5649	0,5307

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs CZK w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje, najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla CZK w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN : 1 CZK)</i>				
2004	0,1325	0,1510	0,1415	0,1341
2005	0,1307	0,1403	0,1349	0,1329
2006	0,1308	0,1441	0,1380	0,1393
Na 30 czerwca 2007	0,1311	0,1408	0,1360	0,1311
Na 30 września 2007	0,1306	0,1408	0,1362	0,1370

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs SKK w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje, najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla SKK w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN : 1 SKK)</i>				
2004	0,1043	0,1214	0,1129	0,1053
2005	0,0998	0,1085	0,1043	0,1020
2006	0,1007	0,1118	0,1052	0,1109
Na 30 czerwca 2007	0,1109	0,1182	0,1129	0,1115
Na 30 września 2007	0,1104	0,1182	0,1129	0,1115

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs LTL w stosunku do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje, najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla LTL w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(PLN : 1 LTL)</i>				
2004	1,1734	1,4236	1,3085	1,1813
2005	1,1070	1,2383	1,1652	1,1179
2006	1,0880	1,1893	1,1292	1,1096
Na 30 czerwca 2007	1,0850	1,1407	1,1146	1,0906
Na 30 września 2007	1,0844	1,1407	1,1096	1,0940

Źródło: Narodowy Bank Polski

WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe dane finansowe i operacyjne zostały przedstawione w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2005-2006 oraz skonsolidowane śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres I półrocza 2007 roku oraz śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres trzeciego kwartału 2007 roku.

Dane finansowe za 2004 i 2005 rok zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone i zbadane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Dane porównawcze za 2004 r. zamieszczone w sprawozdaniu finansowym za 2005 rok zostały zaprezentowane zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dane finansowe za 2006 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku, zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podkreślamy, że poniższe wybrane dane finansowe powinny być analizowane łącznie z pełnymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej znajdującymi się na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok podlegało badaniu przez PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, przez biegłego rewidenta działającego w imieniu i na rzecz PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. pana Wojciecha Maja, licencjonowanego biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 6128/2647. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2005-2006 podlegały badaniu a za pierwsze półrocza 2006 i 2007 roku przeglądowi przez KPMG Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, przez biegłego rewidenta działającego w imieniu i na rzecz KPMG Audyt sp. z o.o., pana Marka Gajdzińskiego, licencjonowanego biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 90061/7541. Prezentowane dane kwartalne nie podlegały badaniu ani przeglądowi.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

	III kwartały		I półrocze		W roku		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	954.918	736.543	608.989	471.981	1.013.105	749.664	613.389
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(691.606)	(552.953)	(438.208)	(354.337)	(752.077)	(567.967)	(458.951)
Zysk brutto ze sprzedaży	263.312	183.590	170.781	117.644	261.028	181.697	154.438
Pozostałe przychody operacyjne	11.344	4.503	7.616	2.850	5.406	4.468	6.865
Koszt sprzedaży i ogólnego zarządu	(106.210)	(85.675)	(67.807)	(56.950)	(124.327)	(101.363)	(82.918)
Koszty usługi dystrybucyjnej	(93.346)	(70.556)	(60.056)	(44.342)	(96.641)	(64.633)	(47.110)
Koszt programu opcji menedżerskich	(2.497)	-	(1.665)	-	(1.862)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(9.497)	(5.866)	(6.120)	(4.42)	(8.454)	(5.582)	(4.835)
Zysk z działalności operacyjnej	63.106	25.996	42.749	14.860	35.150	14.587	26.440
Przychody finansowe	419	803	397	583	760	851	723
Różnice kursowe	2.030	(153)	(217)	(1.210)	(652)	(1.528)	5.030
Koszty finansowe	(8.225)	(8.396)	(4.994)	(5.071)	(10.026)	(11.217)	(7.355)
Zysk przed opodatkowaniem	57.330	18.250	37.935	9.162	25.232	2.693	24.838
Podatek dochodowy	(11.839)	(4.160)	(7.588)	(1.902)	(6.020)	(2.114)	(5.801)
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający:	45.491	14.090	30.347	7.260	19.212	579	19.037
akcjonariuszom podmiotu dominującego	45.712	14.042	30.476	7.204	19.597	37	19.031
akcjonariuszom mniejszościowym	(221)	48	(129)	56	(385)	542	6

	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Aktywa trwałe	100.714	77.942	90.771	78.315	83.544	77.323	70.017
Rzeczowe aktywa trwałe	82.635	70.622	75.791	71.020	73.915	70.154	64.741
Nieruchomości inwestycyjne	7.593	1.409	6.076	-	1.841	-	1.959
Wartości niematerialne	1.202	-	1.361	1.790	1.470	2.664	0
Inwestycje dostępne do sprzedaży	43	43	43	43	43	43	43
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.516	1.498	1.429	1.068	1.241	879	566
Rozliczenia międzyokresowe	562	137	562	126	126	126	126
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.163	4.233	5.509	4.268	4.908	3.457	2.582
Aktywa obrotowe	525.285	366.949	462.527	353.435	361.329	317.860	256.489
Zapasy	391.596	262.939	337.712	254.124	256.805	233.547	195.022
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	111.624	90.608	104.219	85.880	88.345	71.282	52.530
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	154	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	1.986	1.063	1.528	1.351	1.498	944	596
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	20.079	12.339	19.068	12.080	14.527	12.087	8.341
Aktywa razem	625.999	444.891	553.298	431.750	444.873	395.183	326.506

	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Kapitały własne	155.307	105.421	143.237	98.949	112.153	91.544	92.463
Kapitał zakładowy	23.642	23.642	23.642	23.642	23.642	23.642	23.642
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	21.415	21.415	21.415	21.415	21.415	21.415	21.415
Kapitał zapasowy	65.686	49.208	49.641	49.208	49.303	46.894	28.382
Pozostały kapitał rezerwowy	4.359	-	3.527	-	1.862	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(1.369)	(301)	(1.482)	58	(554)	(87)	(605)
Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	40.000	9.229	44.828	2.390	14.690	(2.500)	17.985
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	153.733	103.193	141.571	96.713	110.358	89.364	90.819
Kapitał mniejszościowy	1.574	2.228	1.666	2.236	1.795	2.180	1.644
Zobowiązania długoterminowe	10.459	14.570	7.214	13.998	8.702	15.497	7.800
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	3.688	9.581	2.640	10.440	3.843	12.315	3.870
Rezerwy	-	815	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.958	3.721	4.574	3.105	4.859	3.182	3.930
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	813	453	-	453	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	460.233	324.900	402.847	318.803	324.018	288.142	226.243
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	163.645	138.018	136.458	140.490	116.315	95.797	93.045
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	281.043	181.410	252.845	173.311	201.007	188.318	130.454
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.670	904	1.623	836	435	411	538
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8.491	753	6.920	413	447	441	101
Rezerwy	2.152	127	1.518	1.041	926	829	171
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.232	3.688	3.483	2.712	4.888	2.346	1.934
Pasywa razem	625.999	444.891	553.298	431.750	444.873	395.183	326.506

	III kwartały		I półrocze		W roku		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(39.808)	25.862	(31.891)	28.012	25.376	(30.608)	(18.509)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20.759)	(9.232)	(9.711)	(6.648)	(15.697)	(17.356)	(16.869)
Wydanki inwestycyjne	(18.965)	(9.459)	(9.866)	(7.093)	(16.381)	(17.955)	(19.025)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66.181	(16.484)	46.225	(21.510)	(7.293)	51.642	37.269
Przepływy pieniężne netto	5.614	146	4.623	(146)	2.386	3.679	1.891
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	5.552	252	4.541	(7)	2.440	3.746	2.844
Środki pieniężne na początek okresu	14.527	12.087	14.527	12.087	12.087	8.341	5.497
Środki pieniężne na koniec okresu	20.079	12.339	19.068	12.080	14.527	12.087	8.341

	III kwartały		I półrocze		W roku		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Koszty ogółem:	202.053	156.231	184.363	123.059	263.354	186.834	130.028
Amortyzacja	10.049	9.967	7.248	6 937	14.078	13.195	10.864
Zużycie materiałów i energii	7.736	4.319	52.642	21 957	44.926	24.154	5.461
Usługi obce, w tym:	137.058	106.962	90.259	69 411	150.687	103.824	76.135
usługa dystrybucji	93.346	70.556	60.056	44 342	96.641	64.633	47.110
Podatki i opłaty	720	857	382	634	1.204	1.415,62	1.503
Wynagrodzenia, w tym:	31.708	23.789	22.858	16 603	35.052	30.041	23.629
koszty opcji menedżerskich	2.497	-	1.665	-	1.862	-	-
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6.511	4.550	4.812	3 305	6.822	6.015	4.875
pozostałe koszty rodzajowe	8.271	5.787	6.162	4 212	10.585	8.189	7.561

Wybrane dane finansowe Grupy JC Auto

Podstawowe dane finansowe w latach 2004 - 2007

Poniższe wybrane dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy za lata 2005-2006 oraz skonsolidowane śródroczne informacje finansowe grupy za okres I półrocza 2007 roku oraz śródroczne informacje finansowe grupy za okres trzeciego kwartału 2007 roku.

Dane finansowe za 2004 i 2005 rok zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone i zbadane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Dane porównawcze za 2004 rok zamieszczone w sprawozdaniu finansowym za 2005 rok zostały zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.

Dane finansowe za 2006 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 oraz I półrocze 2006 roku, zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku grupy, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku oraz trzy kwartały 2006 roku zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku grupy, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podkreślamy, że poniższe wybrane dane finansowe powinny być analizowane łącznie z pełnymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi grupy zamieszczonymi na stronie internetowej Spółki: www.jcauto.pl.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 podlegały badaniu a za pierwsze półrocza 2006 i 2007 roku przeglądowi przez BDO Numerica sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, przez biegłego rewidenta panią Donatę Budkiewicz-Feluch, licencjonowanego biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 9939/7399. Prezentowane dane kwartalne nie podlegały badaniu ani przeglądowi.

	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
Rachunek zysków i strat (za okres)							
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	221.907	202.216	148.159	128.015	269.226	198.710	134.510
Zysk brutto na sprzedaży	82.400	70.845	54.560	44.237	92.168	74.053	48.610
rentowność brutto na sprzedaży	37,13	35,03	36,83	34,56	34,23	37,27	36,14

Zysk na działalności operacyjnej	11.059	5.893	8.526	2.141	5.386	19.001	18.985
rentowność operacyjna	4,97	2,9	5,74	1,66	1,99	9,49	13,98
EBITDA	19.009	13.899	14.298	7.807	16.456	24.426	17.323
Zysk brutto	7.291	3.585	6.529	961	2.224	18.099	13.624
Zysk netto	4.697	1.942	4.463	(90)	744	14.051	11.160
rentowność netto	3,14	1,30	2,98	(0,07)	0,27	6,97	8,13
Bilans (na koniec okresu)							
Suma bilansowa	259.638	236.638	250.074	246.137	254.777	213.560	109.822
ROA	1,81	0,82	1,78	(0,04)	0,29	6,58	10,16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.675	8.309	6.675	8.102	14.385	5.106	3.829
Aktywa trwałe	81.034	80.222	82.681	80.197	82.955	71.642	21.549
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy, obligacje	115.313	105.322	104.299	109.612	114.132	64.867	2.033
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	111.141	107.116	110.939	105.013	106.357	109.587	98.868
Kapitał zakładowy	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Inne dane finansowe							
Liczba akcji (w szt.)	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000
ROE	4,23	1,81	4,02	(0,09)	0,70	12,82	11,29
Podstawowy zysk na 1 akcję	0,63	0,26	0,60	(0,01)	0,10	1,87	1,49
Rozwodniony zysk na 1 akcję	0,63	0,26	0,60	(0,01)	0,10	1,87	1,49
Dywidenda na 1 akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,55	0,37
Marża na sprzedaży (1)	37,13	35,03	36,83	34,56	34,23	37,27	36,14
Marża EBITDA (2)	8,57	6,87	9,65	6,10	6,11	12,29	12,88
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(284)	(15.185)	8.262	(25.711)	(11.055)	(1.261)	(23.418)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3.207)	(11.364)	(2.765)	(9.893)	(13.021)	(15.040)	(10.451)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(3.674)	29.752	(13.202)	37.002	33.391	17.578	36.320

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe dane finansowe i operacyjne zostały przedstawione w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2005-2006 oraz skonsolidowane śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres I półrocza 2007 roku oraz śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres trzeciego kwartału 2007 roku.

Dane finansowe za 2004 i 2005 rok zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone i zbadane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Dane porównawcze za 2004 rok zamieszczone w sprawozdaniu finansowym za 2005 rok zostały zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.

Dane finansowe za 2006 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku, zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2007 roku Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zostały zamieszczone w oparciu o skonsolidowane śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał 2007 roku Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podkreślamy, że poniższe wybrane dane finansowe powinny być analizowane łącznie z pełnymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej znajdującymi się na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok podlegało badaniu przez PriceWaterhouseCoopers. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2005-2006 podlegały badaniu, a za pierwsze półrocza 2006 i 2007 przeglądowi przez KPMG Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa. Dane kwartalne nie podlegały badaniu ani przeglądowi.

Podsumowanie

Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe oraz części do motocykli i tuningu. Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Grupa Inter Cars prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czech, w Republice Słowacji oraz od niedawna na Litwie. Podsumowanie danych finansowych Grupy Kapitałowej Inter Cars przedstawia poniższa tabela.

	30 września		30 czerwca		W roku		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
<i>(tys. PLN)</i>							
Rachunek zysków i strat (za okres)							
Przychody ze sprzedaży	954.918	736.543	608.989	471.981	1.013.105	749.664	613.389
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	263.312	183.590	170.781	117.644	261.028	181.697	154.438
Koszty programu opcji menedżerskich	(2.497)	-	1.665	-	1.862	-	-
Przychody/koszty finansowe, netto	(7.806)	(7.593)	4.597	4.488	(9.266)	(10.366)	(6.632)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	63.106	25.996	42.749	14.860	35.150	14.587	26.440
Zysk (strata) netto	45.491	14.090	30.347	7.260	19.212	579	19.037
Bilans (na koniec okresu)							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20.079	14.527	19.068	12.080	14.527	12.087	8.341
Suma bilansowa	625.999	444.873	553.298	431.750	444.873	395.183	326.506
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy, obligacje	284.731	204.850	255.485	183.751	204.850	200.633	134.324
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	153.733	110.358	141.571	96.713	110.358	89.364	90.819
Kapitał mniejszości	1.574	1.795	1.666	2.236	1.795	2.180	1.644
Inne dane finansowe							
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(39.808)	25.862	31.140	28.012	25.376	(30.608)	(18.509)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(20.759)	(9.232)	9.711	6.648	(15.697)	(17.356)	(16.869)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	66.181	(16.484)	45.474	21.510	(7.293)	51.642	37.269
Podstawowy zysk na 1 akcję	3,87	1,30	2,58	1,53	1,66	0	1,61
Marża na sprzedaży ⁽¹⁾	27,57%	24,93%	28,00%	24,90%	25,80%	24,20%	25,20%
Marża EBITDA ⁽²⁾	7,76%	4,72%	8,10%	4,60%	4,80%	3,70%	6,10%

⁽¹⁾ Marża na sprzedaży została zdefiniowana jako iloraz zysku brutto na sprzedaży i przychodów.

⁽²⁾ EBITDA została zdefiniowana jako zysk (strata) netto przed amortyzacją, przychodami (kosztami) finansowymi netto, różnicami kursowymi oraz podatkiem dochodowym.

Od 2004 roku Grupa Kapitałowa notuje stały około 30 procentowy wzrost przychodów. Istotny wpływ na wzrost wartości sprzedaży miał dynamiczny rozwój działalności spółek zależnych Inter Cars. Łącznie wartość ich sprzedaży w 2006 roku była o przeszło 100% wyższa niż w 2005 roku. Największy wartościowo przyrost sprzedaży zanotowały Inter Cars Ceska Republika oraz Feber. Szczególne znaczenie dla wyników sprzedaży Inter Cars w ostatnim czasie miały: dalszy rozwój systemu regionalnego wsparcia sprzedaży (przedstawiciele handlowi), otwarcie nowych filii oraz intensyfikacja działalności już istniejących, znaczący wzrost sprzedaży towarów sezonowych dzięki wysokiej dostępności wybranych grup asortymentowych oraz optymalizacja systemu zarządzania zapasami obejmująca zarówno optymalizację stanów w poszczególnych grupach towarowych oraz optymalizację łańcucha dostaw.

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Wewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych wewnętrznych czynników wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- (i) połączenie Inter Cars i JC Auto - w dniu 30 sierpnia 2007 roku Zarządy Inter Cars i JC Auto podpisały Plan Połączenia. Celem długookresowym Połączenia jest utworzenie spółki będącej liderem na rynku dystrybucji części zamiennych do pojazdów w Europie. Zarządy obu Spółek wskazują na efekty synergii związane z Połączeniem, w wyniku których nastąpi znaczne obniżenie kosztów działalności połączonego podmiotu przy jednoczesnym wzroście łącznych obrotów i zysków. Zarówno Inter Cars jak i JC Auto są podmiotami prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji części do pojazdów oraz usług naprawczych pojazdów samochodowych;
- (ii) rozwój sieci sprzedaży – poprzez zwiększenie liczby filii oraz rozwój kontaktów handlowych z finalnymi odbiorcami – warsztatami;
- (iii) zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku – określająca zdolności rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem konkurencji oraz zmianami modelu dystrybucji części zamiennych w konsekwencji wprowadzenia nowych regulacji przez Unię Europejską oraz zmiany strategii działalności koncernów samochodowych oraz producentów części zamiennych;
- (iv) rozwój programów lojalnościowych – wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych, określających zdolność Spółki do zwiększenia lojalności odbiorców i w rezultacie wielkości i wartości sprzedaży Grupy;
- (v) ściśle określona grupa produktów oraz obszar aktywności – precyzyjnie określona strategia rozwoju wykorzystująca w pełni potencjał Spółki i pozwalająca na pełne jego zaangażowanie w sferach, w których organizacja dysponuje największymi kompetencjami;
- (vi) znajomość rynku – na którą składa się zdolność skutecznego dotarcia z ofertą do końcowych odbiorców i która dzięki doświadczeniu w tym zakresie oraz nowoczesnym metodom wspierania sprzedaży pozwala Inter Cars na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej;
- (vii) rozwój narzędzi wsparcia sprzedaży – stałe wprowadzanie narzędzi i rozwiązań podnoszących jakość obsługi klientów, w szczególności wprowadzenie w Czechach i na Słowacji, znanego w Polsce programu IC-Katalog, w lokalnych wersjach językowych;
- (viii) wykwalifikowana kadra – będąca jednym z najważniejszych czynników warunkujących możliwość utrzymania i dalszego wzrostu pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy;
- (ix) sprawność systemu logistyki towarowej – oznaczająca zdolność do ciągłej optymalizacji istniejących procesów oraz wprowadzania nowych rozwiązań, pozwalających z jednej strony skutecznie kontrolować i zmniejszać koszty obrotu towarowego w ramach rosnącej sieci, a z drugiej podnosić efektywność zaopatrzenia rosnącej sieci sprzedaży w warunkach bardzo szerokiej oferty towarowej;
- (x) sprawność systemu informatycznego – warunkująca możliwość ciągłego utrzymania pełnej zdolności systemu do obsługi zarówno obrotu towarowego jak i dostarczania informacji niezbędnych do zarządzania Grupą oraz wypełniania ciężących na niej obowiązków informacyj-

nych.

Zewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych zewnętrznych czynników wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- (i) sytuacja makroekonomiczna – która poprzez poziom aktywności gospodarczej podmiotów i w efekcie poziom zatrudnienia w gospodarce narodowej i poziom dochodów ludności określa bieżące i przyszłe zdolności potencjalnych klientów do nabywania samochodów oraz ponoszenia kosztów ich eksploatacji i napraw;
- (ii) sytuacja makroekonomiczna na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji i na Litwie, a po Połączeniu również na Węgrzech, w Chorwacji, Włoszech, Belgii i Niemczech – która poprzez poziom wydatków na samochody, zależnych od wielkości dochodów ludności oraz podmiotów gospodarczych wpływać będzie na wartość rynku części zamiennych w tych krajach i tym samym wartość sprzedaży Grupy w tych krajach;
- (iii) zmiany kursów EURO i USD – wpływające na poziom cen towarów będących w ofercie Spółki oraz pośrednio na jej wyniki finansowe;
- (iv) wzrost lojalności odbiorców – w rezultacie zmniejszenia stopnia dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia przez warsztaty, skutkujący wzrostem liczby i wartości zamówień ze strony poszczególnych odbiorców oraz zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- (v) rozwój niezależnych warsztatów – stanowiących podstawową grupę odbiorców Grupy, przed którymi stoją istotne wyzwania dotyczące konieczności dostosowania się do rosnących wymagań rynkowych na skutek wzrostu stopnia skomplikowania napraw;
- (vi) zmiany w strukturze dystrybucji w rezultacie zmian w prawodawstwie Unii Europejskiej – stawiające przed Grupą istotne wyzwania i szanse w zakresie dostępu do grupy odbiorców będących wyłącznymi klientami producentów samochodów w zakresie zaopatrzenia w części zamienne, jak również poprzez dostęp niezależnych warsztatów do informacji technicznych producentów samochodów na równych prawach z warsztatami autoryzowanymi i w rezultacie usunięciem istotnych barier rozwoju niezależnych warsztatów, zwiększających szanse rozwoju sektora niezależnych usług naprawczych – głównego odbiorcy towarów Grupy;
- (vii) zmiany w strukturze zapotrzebowania na części zamienne wynikające ze zmian w technologiach produkcji samochodów – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe elementy samochodów oraz wzrostem zapotrzebowania na sprzęt służyący wyposażeniu warsztatów;
- (viii) wielkość sprzedaży samochodów – określająca popyt na części zamienne w średnim i długim okresie, poprzez wpływ na liczbę samochodów użytkowanych w krajach, w których Grupa prowadzi działalność operacyjną;
- (ix) wielkość importu samochodów używanych – który łącznie ze sprzedażą nowych samochodów ma decydujący wpływ na przyrost liczby zarejestrowanych samochodów i w konsekwencji na popyt na usługi naprawcze i części zamienne, przy czym skala importu samochodów używanych, z uwagi na ich wiek i przebieg, szybciej przyczyni się do wzrostu popytu na części, lecz wpłynie również na strukturę globalnego popytu poprzez większe zapotrzebowanie na części

relatywnie tańsze, oraz w przypadku istotnego zastąpienia samochodów nowych samochodami używanymi z importu, niższym wzrostem zapotrzebowania warsztatów na sprzęt służący wyposażeniu stanowisk pracy;

- (x) konkurencyjność branży – wymagająca stałego podnoszenia kompetencji organizacji w zakresie organizacji sprzedaży, mechanizmów wspierających sprzedaż, zakresu oferty towarowej i lokalizacji filii;
- (xi) koniunktura w budownictwie - najważniejszym czynnikiem rynkowym mającym wpływ na rozwój spółki Feber jest koniunktura na rynku budowlanym, w szczególności w zakresie budownictwa infrastrukturalnego. Zapowiadane od lat wejście w fazę realizacji programu budowy autostrad spowoduje znaczący wzrost zapotrzebowania na produkty Grupy.

Na rozwój Spółki istotny wpływ będą również miały czynniki określające rozwój spółek zależnych będących znaczącymi odbiorcami Spółki. Czynniki istotne dla rozwoju tych podmiotów zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy.

Analiza finansowa, przychodowo kosztowa, wskaźnikowa

Struktura przychodów

Struktura przychodów została przedstawiona w Rozdziale „Opis działalności”.

Struktura kosztowa

	3 kwartały		I półrocze		W roku		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
amortyzacja	10.049	9.967	7.248	6.937	14.078	13.195	10.864
zużycie materiałów i energii	7.736	4.319	52.642	21.957	44.926	24.154	5.461
usługi obce	137.058	106.962	90.259	69.411	150.687	103.824	76.135
w tym: usługa dystrybucji	93.346	70.556	60.056	44.342	96.641	64.633	47.110
podatki i opłaty	720	857	382	634	1.204	1.415,62	1.503
wynagrodzenia	31.708	23.789	22.858	16.603	35.052	30.041	23.629
w tym: koszty opcji menedżerskich	2.497	-	1.665	-	1.862	-	-
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6.511	4.550	4.812	3.305	6.822	6.015	4.875
pozostałe koszty rodzajowe	8.271	5787	6.162	4.212	10.585	8.189	7.561
łącznie koszty w układzie rodzajowym	202.053	156.231	184.363	123.059	263.354	186.834	130.028

W trzech kwartałach 2007 koszty operacyjne Grupy Kapitałowej wzrosły o 29% w stosunku do analogicznego okresu w 2006 roku. W 2006 roku w stosunku do 2005 roku wzrost ten osiągnął 41%. Największy wpływ na wzrost kosztów miał wzrost kosztów usług obcych i zużycia materiałów i energii. Do

kosztów usług obcych zaliczane są koszty usług dystrybucji stanowiące udział podmiotu zarządzającego filią w zrealizowanej marży. Po wyłączeniu kosztów dystrybucji oraz kosztów opcji menedżerskich z kosztów wynagrodzeń wzrost kosztów rodzajowych w analizowanych okresach wyniósł odpowiednio 24% i 35%. Podobnie jak w przypadku wzrostu przychodów, wzrost kosztów związany był ze stale zwiększającą się skalą działalności Grupy Kapitałowej.

Największy udział w kosztach ogółem należy do usług obcych, które zarówno w pierwszych 9 miesiącach 2006 jak i 2007 roku stanowiły 68% wszystkich kosztów. Struktura kosztów rodzajowych na koniec III kwartału jest niemal identyczna jak w tym samym okresie poprzedniego roku. Również w latach 2006 i 2005 udziały poszczególnych grup kosztów rodzajowych nie podlegały znaczącym zmianom.

Analiza rentowności

	3 kwartały		I półrocze		Rok		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(tys. PLN)</i>						
Przychody ze sprzedaży	954.918	736.543	608.989	471.981	1.013.105	749.664	613.389
% stopa wzrostu	30%	36%	29%	38%	35%	22%	n.a.
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(691.606)	(552.953)	(438.208)	(354.337)	(752.077)	(567.967)	(458.951)
% stopa wzrostu	25%	36%	24%	38%	32%	24%	n.a.
Zysk (strata) brutto	263.503	183.590	170.781	117.644	261.028	181.697	154.438
Rentowność sprzedaży brutto	28%	25%	28%	25%	26%	24%	25%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	63.106	25.996	42.749	14.860	35.150	14.587	26.440
Rentowność na działalności operacyjnej	7%	4%	7%	3%	3%	2%	4%
Zysk (strata) netto	45.491	14.090	30.476	7.204	19.597	37	19.031
Rentowność sprzedaży netto	5%	2%	5%	2%	2%	0%	3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	29,73%	14%	21,53%	7,45%	0,03%	0,00%	20,95%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,30%	3,16%	5,51%	1,67%	0,01%	0,00%	5,83%

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały policzone w oparciu o następujące formuły:

- *Rentowność brutto zysk brutto/przychody ze sprzedaży;*
- *Rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży;*
- *Rentowność sprzedaży netto: zysk (strata) przypadający Akcjonariuszom/przychody ze sprzedaży;*
- *Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto przypadający Akcjonariuszom/kapitały własne przypisane Akcjonariuszom;*
- *Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto przypadający Akcjonariuszom/aktywa.*

Przychody ze sprzedaży w pierwszych 3 kwartałach 2007 roku były o 30% wyższe niż w analogicznym okresie 2006 roku. Zysk brutto ze sprzedaży w tym okresie wzrósł o 44%. Wyższe tempo wzrostu

zysku w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikało ze wzrostu wysokości marży na sprzedaży z 25% w 2006 roku do 28% w 2007 roku. Przeszło dwukrotny wzrost zysku z działalności operacyjnej w 2006 roku w stosunku do 2005 roku wynikał ze wzrostu wartości rabatów otrzymywanych przez Spółkę od dostawców. W związku z powyższym wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej uległy poprawie w 2006 roku w stosunku do roku ubiegłego. Dotyczy to zarówno wzrostu rentowności operacyjnej (z 2% w 2005 roku do 3% w 2006 roku) jak i rentowności netto (0% w 2005 roku do 2% w 2006 roku).

Suma bilansowa, kapitały własne i aktywa

Analiza skonsolidowanego bilansu

Wzrost sumy aktywów na koniec III kwartału 2007 w stosunku do stanu na koniec porównywalnego okresu 2006 roku wynika ze wzrostu wartości zapasów o 52% oraz należności o 26%. W drugiej połowie 2006 roku nastąpiło włączenie do Grupy Kapitałowej dwóch nowych spółek zależnych (IC Development & Finance oraz Inter Cars Lietuva), w związku z czym w bilansie po stronie aktywów pojawiła się pozycja nieruchomości inwestycyjne oraz nieznacznie zwiększyła się wartość rzeczowego majątku trwałego. Po stronie pasywów wzrost wynika ze zwiększenia wartości zobowiązań finansowych (o 40%) na skutek emisji dłużnych papierów wartościowych, o których mowa poniżej.

Analiza zadłużenia

	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	(w %)						
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,75	0,76	0,74	0,77	0,75	0,77	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3,03	3,22	2,86	3,36	2,97	3,32	2,53

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania ogółem/kapitał własny.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obniżył się z 0,77 w 2005 roku do 0,75 w 2006 roku. We wszystkich prezentowanych okresach kształtuje się na poziomie zbliżonym do 0,75.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego przedstawia zaangażowanie obcych źródeł finansowania w stosunku do źródeł własnych.

Na dzień 30 września 2007 roku Inter Cars przeprowadził emisję obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 47.500 tys. zł. Przychody z emisji obligacji służyły spłacie zobowiązań w stosunku do dostawców na warunkach pozwalających na uzyskanie dodatkowych przychodów. Termin wykupu obligacji skorelowany jest z przepływem środków ze sprzedaży towarów. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego na dzień 30 września 2007 roku uległ obniżeniu w stosunku do 30 września 2006 roku. Wzrost zadłużenia zewnętrznego został zrównoważony przez wzrost wartości niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w kapitale własnym.

Opis inwestycji

	Na 30 września		Na 30 czerwca		Na 31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	(tys. zł)						
Inwestycje w toku	6.372	1.124	3.904	1.305	1.196	1.310	2.148
Wartości niematerialne i prawne	1.202	1.409	1.361	1.790	1.470	2.664	0
Rzeczowe aktywa trwałe	82.635	70.622	75.791	71.020	73.915	70.154	64.741
Inwestycje kapitałowe, w tym:	7.636	43	6.119	43	1.884	43	2.002
Nieruchomości	7.593	-	6.076	-	1.841	-	1.959
Udziały w ATR	43	43	43	43	43	43	43
Razem	97.845	73.198	85.814	74.158	78.465	71.507	68.891
Źródła finansowania inwestycji							
Środki własne	93.520	70.271	82.455	72.082	74.686	68.060	66.176
Środki obce	4.325	2.928	3.359	2.076	3.779	3.447	2.715

W dniu 2 października 2006 roku Grupa Inter Cars nabyła 100% udziałów w R-J sp. o.o. (obecnie IC Development & Finance) mającej siedzibę w Warszawie, prowadzącej działalność z zakresu napraw samochodów. Opis umowy nabycia udziałów został zamieszczony w Rozdziale „Inne informacje”. W momencie nabycia spółka nie prowadziła działalności operacyjnej, była w trakcie realizacji inwestycji na gruncie zlokalizowanym w Warszawie stanowiącym własność spółki.

W dniu 22 maja 2007 r. IC Development & Finance nabyła nieruchomość zlokalizowaną w Bielsku-Białej. Cena nabycia wspomnianej nieruchomości wyniosła 2.009 tys. zł. Opis umowy nabycia nieruchomości został zamieszczony w Rozdziale „Inne informacje”.

Spółka dokonała zmiany wartości godziwej obu nieruchomości. Zmiana wynika z ekspertyzy wydanej przez niezależnego rzeczoznawcę, posiadającego uznawane kwalifikacje zawodowe oraz legitymującego się doświadczeniem w wycenach nieruchomości inwestycyjnych.

Inwestycje w udziały dotyczą ATR International - międzynarodowej grupy zakupowo-benchmarkingowej zrzeszającej największych dystrybutorów części zamiennych w Europie. Udziały w ATR nie są przedmiotem obrotu na rynku kapitałowym.

Analiza płynności finansowej

	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów w dniach	154	129	140	131	111	133	155
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	32	33	35	33	39	34	31
Cykl operacyjny w dniach	186	163	176	164	150	167	186

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	64	68	61	72	50	52	63
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	122	95	114	92	100	114	123
Wskaźnik bieżący	1,14	1,13	1,15	1,12	1,16	1,09	1,13
Wskaźnik szybki	0,29	0,32	0,34	0,32	0,46	0,36	0,27
Wskaźnik natychmiastowy	0,04	0,04	0,05	0,04	0,03	0,03	0,04

Analiza została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- cykl rotacji zapasów - stosunek wartości zapasów na koniec okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług - stosunek wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach,
- cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji należności,
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług - stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów i kosztów usług obcych, wyrażony w dniach,
- cykl konwersji gotówkowej - różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybki - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na poziomach uznawanych statystycznie za optymalne. Wskaźnik płynności bieżącej na poziomie powyżej 1,0 wskazuje, że Grupa Kapitałowa byłaby w stanie spłacić wszystkie krótkoterminowe zobowiązania z posiadanych środków pieniężnych, po uzyskaniu wpływów z krótkoterminowych należności oraz aktywów finansowych.

Wskaźniki aktywności

W 2006 roku w porównaniu z 2005 rokiem nastąpiła poprawa wskaźnika rotacji zapasów o 22 dni i zobowiązań o 2 dni. Skrócenie okresu rotacji zobowiązań jest rezultatem polityki maksymalizacji rabatów, których wartość przewyższa koszt zaangażowania dodatkowego kapitału obrotowego. Cykl rotacji należności wydłużył się o 5 dni.

Zmiany w tempie rotacji zapasów w 2006 roku wynikały z dwóch podstawowych przyczyn. Po pierwsze, w 2006 roku zakończono proces wdrożenia nowych rozwiązań wspierających zarządzanie przepływem towarów, w szczególności, optymalizujących stany magazynowe w poszczególnych punktach sprzedaży (filiach). Po drugie, spółka dokonała istotnej zmiany w systemie transportu i dostaw, polegającej na zwiększeniu znaczenia magazynów regionalnych, a więc skali bezpośredniego zaopatrzenia, z pominięciem dotychczasowego magazynu centralnego. W praktyce, optymalizacja łańcucha dostaw oznacza zmianę dotychczasowego modelu zorganizowanego na zasadzie: „magazyn centralny – magazyn regionalny – filia” na nowy: „magazyn regionalny – filie”. Dotychczasowy magazyn centralny pełni obecnie funkcję magazynu regionalnego, zaopatrującego filie zlokalizowane w centralnej i wschodniej Polsce oraz obsługującego sprzedaż eksportową. Dodatkową funkcją jest utrzymywanie stanów magazynowych pozycji o najniższej rotacji, których dostępność jest niezbędna dla zapewnienia wysokiej jakości oferty.

Z kolei w na koniec III kwartału 2007 w porównaniu z końcem III kwartału 2006 nastąpiło zwiększenie wskaźnika cyklu rotacji zapasów o 14 dni. Wynika to ze wzrostu stanów magazynowych w jednostce dominującej, która już w III kwartale zrealizowała część zakupów towarów na sezon zimowy. Zmniejszenie cyklu rotacji zobowiązań o 4 dni wynika natomiast z przyjętej przez Spółkę polityki szybszego regulowania zobowiązań wobec dostawców w zamian za korzystne opusty cenowe.

Podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych

W każdym z prezentowanych okresów z wyjątkiem I półrocza 2006 Spółka odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto. Ujemne przepływy netto w I półroczu 2006 wynikały przede wszystkim z ujemnych przepływów z działalności finansowej w wysokości 21.510 tys. zł oraz ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej w wysokości 6.648 tys. zł. W pierwszym przypadku związane było to ze spłatą kredytów w kwocie 15.915 tys. zł, w drugim - z nabyciem majątku trwałego w wysokości 7.093 tys. zł przy równoczesnej sprzedaży majątku trwałego za kwotę 225 tys. zł.

W 2006 roku Grupa Kapitałowa zwiększyła środki pieniężne netto z działalności operacyjnej o 55.984 tys. zł. Poprawa przepływów z działalności operacyjnej wynika przede wszystkim z wysokiego zysku netto Grupy Kapitałowej (wynik netto przed opodatkowaniem w 2006 roku wyniósł 25.232 tys. zł, w 2005 roku odpowiednio 2.693 tys. zł) oraz zmniejszenia salda rezerw w stosunku do poprzedniego roku. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w kwocie 15.697 tys. zł przy 17.356 tys. zł w 2005 roku. W obu latach środki zostały w większości przeznaczone na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

W pierwszych 9 miesiącach 2007 roku wystąpiło ujemne saldo przepływu środków z działalności operacyjnej. Wynika ono głównie ze wzrostu stanów magazynowych w jednostce dominującej. Zwiększenie wartości zapasów wynikało z konieczności zabezpieczenia wysokiej dostępności towarów w warunkach dobrej koniunktury rynkowej i wydłużenia czasu realizacji zamówień przez producentów części. Dodatkowo, w I półroczu zrealizowana została część zakupów towarów na sezon zimowy. Wcześniejsze zakupy pozwalają na uzyskanie lepszych warunków cenowych.

Zwiększone w tym okresie potrzeby finansowe w zakresie zakupu towarów zostały uzupełnione poprzez środki uzyskane z emisji obligacji. Inter Cars przeprowadził emisję obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 47.500 tys. zł. Stąd istotny wzrost przepływu środków pieniężnych z działalności finansowej. Termin wykupu obligacji skorelowany jest z przepływem środków ze sprzedaży towarów.

Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykorzystywania zasobów kapitałowych Emitenta lub Spółek z Grupy, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

Istotne czynniki (zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne) mające wpływ na działalność operacyjną

Nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność operacyjną Spółki. Czynniki, które miały wpływ na wyniki zostały opisane w sprawozdaniach Zarządu z działalności w rocznych i kwartalnych raportach finansowych Spółki.

OPIS OTOCZENIA RYNKOWEGO I PRAWNEGO

Opis otoczenia rynkowego

Rynek polski

Wtórny rynek części samochodowych jest pochodną rynku samochodów, bowiem konieczność dokonywania napraw oraz wymiany części eksploatacyjnych ulegających zużyciu skutkuje ciągłym zapotrzebowaniem na części zamienne. Jak wynika z szacunków Moto Focus, wielkość rynku części samochodowych rośnie w tempie 10% do 15% rocznie.

Głównymi czynnikami kształtującymi wzrost rynku są:

- stały wzrost liczby samochodów zarejestrowanych w Polsce i poruszających się po drogach,
- liberalizacja przepisów otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów (Rozporządzenie BER)
- zniesienie barier w imporcie skutkujące wzrostem zapotrzebowania na części zamienne z racji wyższej awaryjności samochodów używanych w porównaniu do samochodów nowych, wzrostem zapotrzebowania na usługi niezależnych warsztatów samochodowych, stanowiących główną kategorię klientów Spółki oraz wzrostem wartości rynku Spółki poprzez przyspieszenie eliminacji segmentu rynku części zamiennych do samochodów z byłego bloku wschodniego,
- rosnące skomplikowanie napraw związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów,
- stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów.

Dystrybutorzy części zamiennych w Polsce

Rynek dystrybucji części zamiennych w Polsce pozostaje relatywnie rozdrobniony, przy czym zauważalne są tendencje konsolidacyjne. Jak wynika z danych Moto Focus najwięksi dystrybutorzy części zamiennych (segment samochodów osobowych) w Polsce to:

1. Inter Cars
2. AD Polska
3. Fota
4. JC Auto
5. Group Auto Union Polska

W segmencie dystrybucji części zamiennych do samochodów ciężarowych pierwsza czwórka dystrybutorów to:

1. Opoltrans
2. Autos
3. Suder&Suder
4. Inter Cars

Do największych konkurentów Spółki Przejmowanej należą:

1. SAGA
2. GeParts
3. HIPOL

Tendencje

Wśród najważniejszych trendów występujących na niezależnym rynku dystrybucji części zamiennych na uwagę zasługują:

- intensywny rozwój sieci sprzedaży – łącznie największe firmy dystrybucyjne w Polsce posiadają około 410 punktów sprzedaży w Polsce oraz poza granicami kraju,
- rozwój asortymentu – głównie poprzez wzbogacenie oferty o nowe linie towarowe jak: wyposażenie warsztatów i części powypadkowe,
- rozwój programów wspierających sprzedaż – jak przede wszystkim rozwój programów flotowych i programów lojalnościowych (tzw. „Premium Clubs”),
- własne linie towarowe – tj. poszerzanie oferty części sprzedawanych pod własną marką,
- udoskonalanie systemów komputerowych – będących warunkiem sprawnego zarządzania logistyką towarową oraz szybkiego generowania niezbędnych dla klienta danych.

Powyższe trendy wyraźnie wskazują na to, iż o pozycji konkurencyjnej dystrybutorów decyduje coraz większa ilość czynników. W szczególności są to tradycyjne czynniki związane z dotarciem do klienta (lokalizacja punktów sprzedaży) i dostępność (czyli w efekcie – czas realizacji zamówienia), a także czynniki związane z rozwojem cech jakościowych w dotarciu do klienta. W praktyce wzrost jakości obsługi oznacza rozbudowanie oferty towarowej o nowe linie umożliwiając klientowi zakupy „pod jednym dachem” oraz zapewnienie dostępu on-line do wszelkich niezbędnych informacji na temat towarów poczynając od określenia ich dostępności, a kończąc na informacjach technicznych dotyczących ich montażu. Dla dystrybutorów oznacza to z jednej strony wzrost lojalności i skali zakupów klientów, a z drugiej jest ogromnym wyzwaniem, bowiem wymaga rozbudowy zaplecza logistycznego i wejścia na nowe segmenty rynku charakteryzujące się często znacząco odmienną „filozofią” sprzedaży jak i konkurencją ze strony wyspecjalizowanych podmiotów.

Liczba i struktura użytkowanych pojazdów

Liczba użytkowanych samochodów stale rośnie - w krajach Unii Europejskiej w okresie od 1990 do 2002 roku nastąpił wzrost o około 53 mln sztuk, tj. o około 33%. W analogicznym okresie w Polsce nastąpił wzrost o około 6,4 mln sztuk, tj. o około 82%. W okresie od 1990 do 2005 roku liczba samochodów w Polsce wzrosła o 117%.

Dane na temat liczby pojazdów oraz podstawowych parametrów charakteryzujących rynek samochodowy w Polsce przedstawia poniższa tabela.

Liczba samochodów (w tys.)	1990	2000	2005
pojazdy zarejestrowane ogółem	7.755	12.755	16.818
osobowe	5.261	9.991	12.339
samochody na 1000 ludności	168	309	441
osobowe na 1000 ludności	138	259	323

źródło: szacunki własne na podstawie GUS

Liczba samochodów zarejestrowanych w Polsce wzrosła w 2005 roku o 0,7% (w segmencie samochodów osobowych wzrost wyniósł 3%) w porównaniu do 2004 roku osiągając średnią 441 samochodów na 1000 ludności. Jak pokazują szacunki Stowarzyszenia Dystrybutorów Części Motoryzacyjnych w 2006 roku łącznie park samochodów osobowych w Polsce uległ zwiększeniu do około 13.176 tys. (na skutek sprowadzania używanych samochodów z krajów Unii Europejskiej oraz sprzedaży nowych samochodów). Według danych Stowarzyszenia Dystrybutorów Części Motoryzacyjnych we wrześniu 2006 roku w Polsce na jeden samochód osobowy przypadało średnio 2,9 osoby. Dla porównania w Niemczech liczba ta wyniosła 1,8, w Hiszpanii – 2,1, we Francji – 2, a w Grecji – 2,5 osoby.

Sprzedaż samochodów w Polsce

Łącznie sprzedaż nowych samochodów osobowych i ciężarowych w Polsce w 2006 roku była o około 1,5% wyższa niż w 2005 roku. Dane dotyczące wielkości sprzedaży nowych samochodów w Polsce w podziale na poszczególne kategorie prezentuje poniższa tabela.

Sprzedaż nowych samochodów (w tys.)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
osobowe	479	327	308	354	318	236	239
w tym produkcji krajowej	61%	43%	25%	15%	15%	13%	9%
ciężarowe	52	35	32	39	49	47	56

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

Wzrostowi sprzedaży nowych samochodów osobowych towarzyszyło jednocześnie zmniejszenie importu samochodów używanych. W 2006 roku sprowadzono do Polski o 6% mniej samochodów osobowych niż w 2005 roku. Poniższa tabela prezentuje szczegółowe dane.

Samochody osobowe w Polsce (w tys.)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
sprzedaż samochodów nowych	479	327	308	354	318	236	239
import samochodów używanych	214	217	179	33	828	871	817
Razem	693	544	487	387	1.146	1.107	1.056
import używanych/sprzedaż nowych	0,45	0,66	0,58	0,09	2,60	3,7	3,4

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

Łącznie podaż samochodów osobowych w 2006 roku była o około 5% niższa niż w 2005 roku. Jednocześnie jednak blisko 77% tej podaży stanowiły samochody używane, a więc takie, które relatywnie częściej ulegają awariom, jak również stanowią tradycyjną grupę docelową klientów Spółki.

W strukturze samochodów używanych importowanych do Polski przeważają samochody wyprodukowane w krajach Europy zachodniej. Jak podaje IBRM Samar najchętniej importowane były w 2006 roku samochody marki Volkswagen, Opel, Ford i Audi.

Struktura parku samochodowego

Oferta towarowa Spółki jest dostosowana do zapotrzebowania rynku. Szczegółowe dane zaprezentowano poniżej.

(a) *Struktura sprzedaży samochodów osobowych*

W sprzedaży nowych samochodów osobowych w Polsce dominują samochody produkowane poza granicami kraju, głównie w Europie Zachodniej. Strukturę sprzedaży w podziale na poszczególne regiony, w których produkowane są samochody prezentuje poniższa tabela.

Samochody osobowe	2004	2005	2006
Zachodnie	77%	72%	72%
Japońskie i koreańskie	21%	24%	25%
Pozostałe	2%	4%	3%

zachodnie: Skoda, Volkswagen, Seat, Audi, Fiat, Alfa Romeo, Lancia, Peugeot, Citroen, Renault, Dacia, Opel, Saab, Ford, Volvo, Land Rover, Jaguar, Mercedes, BMW, Porsche, Mini, Smart;

japońskie i koreańskie: Toyota, Nissan, Honda, Suzuki, Mitsubishi, Mazda, Daewoo, Hyundai, Kia, Subaru, Ssangyoung, Lexus.

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

(b) *Struktura parku samochodów osobowych*

Struktura sprzedaży części zamiennych przez Spółkę odpowiada strukturze zarejestrowanego parku samochodowego. Zestawienie struktury sprzedaży części ze strukturą parku samochodowego zarejestrowanego w Polsce przedstawiono poniżej.

Samochody osobowe	Struktura sprzedaży części Spółki		Struktura parku samochodów w Polsce
	2005	2006	2005
(a) Zachodnioeuropejskie	59%	76%	65%
(b) Wschodnioeuropejskie	1%	4%	21%
(c) Japońskie i koreańskie	4%	4%	14%
(d) Pozostałe	36%	16%	-

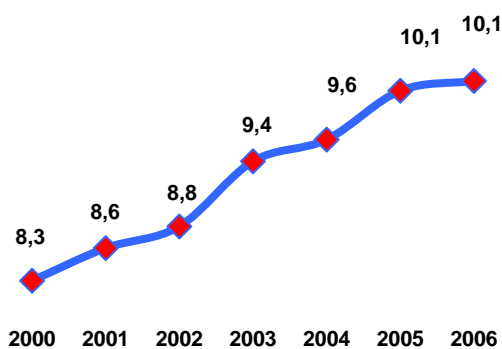
źródło: Spółka, GIPA

Kategoria „Pozostałe” obejmuje również znaczącą wartościowo i ilościowo grupę części, które mają charakter uniwersalny, tj. wykorzystywane są do różnych typów i marek samochodów, w tym samochodów zachodnioeuropejskich oraz japońskich i koreańskich. W kategorii tej znajdują się takie towary jak opony i oleje oraz smary, których udział w sprzedaży Spółki systematycznie rośnie.

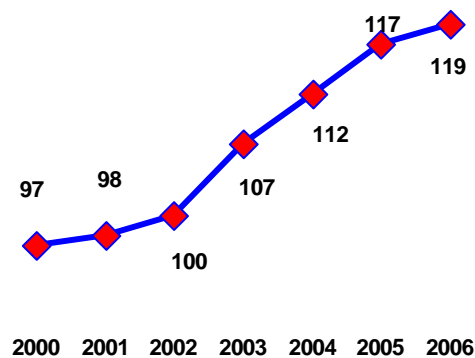
Samochody wyprodukowane w krajach byłego bloku wschodniego, których udział (wg liczby samochodów) w parku samochodowym w Polsce szacowany jest przez GIPA na 21%, stanowią segment rynku, który w ocenie Zarządu w najbliższych latach będzie ulegał stopniowemu zmniejszeniu, aż do całkowitej jego marginalizacji w okresie najbliższych kilku lat.

(c) *Podstawowe cechy parku samochodów osobowych*

Jak wynika z danych GIPA obecnie średnio wiek samochodu osobowego w Polsce wynosi przeszło 10 lat. Średni stan licznika samochodu osobowego w Polsce to obecnie przeszło 119 tys. km. Szczegółowe dane prezentują poniższe wykresy (GIPA).



Średni wiek samochodów osobowych w Polsce (w latach)



Średni przebieg samochodów osobowych w Polsce (w tys. km)

Technologie produkcji samochodów

Niezwykle istotny dla dalszego rozwoju rynku jest systematyczny wzrost udziału elektroniki w kosztach produkcji i napraw samochodów. W 2002 roku udział elektroniki w tym rynku szacowany był na 25%, natomiast prognozy przewidują jego zwiększenie do 35% w 2010 roku. Innowacje techniczne coraz szybciej znajdują powszechne zastosowanie w produkcji masowej. Według danych GIPA około 31% samochodów osobowych zarejestrowanych w Polsce wyposażonych jest w ABS. W 2002 roku udział ten kształtował się na poziomie 16%. Zauważalna jest również tendencja do montowania dużej liczby urządzeń sterujących pracą poszczególnych podzespołów, które zarządzane są sieciowo. Konsekwencją tych zmian jest odchodzenie od diagnostyki poszczególnych urządzeń na rzecz diagnostyki systemowej całego pojazdu (zintegrowanych systemów). Zakres napraw w przyszłości będzie całkowicie odmienny od obecnych – rynek przechodzi systematycznie z „pracy z częściami” do „pracy z systemami”. Jednocześnie również zwiększa się różnorodność części. Rozwój technologiczny dokonuje się przede wszystkim w ramach następujących systemów: alternatywne systemy napędu, systemy bezpieczeństwa, systemy nawigacji, systemy aktywnego sterowania zawieszeniem, systemy sterowania w nocy, radary odstępu, automatyczne skrzynie biegów, multimedia, systemy bezpośredniego wtrysku paliwa, systemy zmiennego sterowania zaworami, systemy hamowania i kierowania oparte o układy elektryczne.

Rynek czeski

Według szacunków Zarządu, spółka Inter Cars Ceska Republika ma obecnie około 4,8% udziału w rynku dystrybucji części zamiennych do samochodów osobowych i ciężarowych w Czechach i jest trzecim co do wielkości dystrybutorem części zamiennych na tym rynku. Największy dystrybutor działający na rynku czeskim ma obecnie udział w rynku szacowany na około 5,5%.

Według danych na koniec grudnia 2006 roku w Republice Czech zarejestrowanych było około 4,1 mln samochodów osobowych, z czego samochody z krajów Europy zachodniej stanowiły około 45% parku samochodowego.

Rynek słowacki

Według szacunków Zarządu, spółka Inter Cars Slovenska Republika ma obecnie około 3,5% udziału w rynku samochodów osobowych w Słowacji i jest czwartym co do wielkości dystrybutorem części za-

miennych na tym rynku. Największy dystrybutor działający na rynku słowackim ma obecnie udział w rynku szacowany na około 7%. Według danych na 2005 rok w Republice Słowacji zarejestrowanych było około 1,2 mln samochodów osobowych, z czego samochody z krajów Europy Zachodniej stanowiły około 60% parku samochodowego. W 2006 roku miał miejsce znaczący import samochodów używanych z Europy Zachodniej. Łącznie sprowadzono około 110 tys. samochodów.

Rynek ukraiński

Według danych jakie posiada Zarząd, spółka Inter Cars Ukraina jest obecnie trzecim co do wielkości obrotów podmiotem wyspecjalizowanym w dystrybucji części zamiennych na terenie Ukrainy. Udział w rynku szacowany jest na około 5%. Rynek ukraiński charakteryzuje duże rozdrobnienie. Indywidualni, mali dystrybutorzy stanowią obecnie około 80% całości rynku.

Według szacunków zarządu na koniec 2006 roku park samochodowy na Ukrainie liczył około 6,6 mln samochodów osobowych.

Opis otoczenia prawnego

Informacje ogólne

Z chwilą przystąpienia Polski do Unii Europejskiej krajowy rynek niezależnej dystrybucji części zamiennych został dostosowany do zasad obowiązujących na rynku wspólnotowym. W wyniku przyjętych regulacji prawnych doszło do znacznego przeobrażenia na rynku samochodowym, który w kolejnych latach będzie ulegał dalszym zmianom. Podstawowymi aktami prawnymi odnoszącymi się do rynku samochodowego są: (i) Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1400/2002 z dnia 31 lipca 2002 roku w sprawie stosowania art. 81 ust. 3 Traktatu o Wspólnocie Europejskiej do kategorii porozumień wertykalnych i praktyk uzgodnionych w sektorze motoryzacyjnym, (zwane Rozporządzeniem BER), (ii) Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2003 roku w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych w sektorze pojazdów samochodowych spod zakazu porozumień ograniczających konkurencję (Dz.U. 2003 Nr 38 poz. 329 ze zm.), (iii) Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (Dz. U. 2003 Nr 119 poz. 1117).

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że opisane poniżej regulacje prawne i kierunki zmian prawnych mogą wywrzeć zarówno pośredni, jaki i bezpośredni wpływ na działalność Spółki.

Regulacje rynku samochodowego

Rozporządzenie BER obowiązuje w Polsce od 1 listopada 2004 roku. Celem wprowadzenia tej regulacji było zrównoważenie konkurencji na rynku sprzedaży samochodów, serwisu oraz dystrybucji części zamiennych. Akt ten określa warunki zawierania pomiędzy producentami samochodów, części zamiennych oraz ich dystrybutorami porozumień tworzących wyłączne sieci dystrybucji i ograniczających w ten sposób dostęp do rynku. W porównaniu do poprzednio obowiązującego Rozporządzenia Nr 1475/95 katalog zachowań antykonkurencyjnych w motoryzacji został znacznie zawężony. Umożliwiło to oferowanie samochodów i części zamiennych tego samego producenta poza powiązanymi z nim umownie sieciami dystrybucji oraz umożliwienie wykorzystania, także przez autoryzowane serwisy samochodowe, części zamiennych innych aniżeli produkowane przez przedsiębiorcę powiązanego umowami z daną siecią.

Odpowiednikiem regulacji Komisji Europejskiej w prawie krajowym jest Rozporządzenie w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych. Ma ono zastosowanie do oceny porozumień o charakterze wyłącznie krajowym, czyli takich, które nie wpływają na zasady funkcjonowania wspólnotowego rynku motoryzacyjnego. Porozumienia wpływające na zasady funkcjonowania rynku wspólnotowego powinny spełniać wymogi określone w Rozporządzeniu BER (przy czym, co do zasady, oba akty zawierają te same postanowienia).

Celem Rozporządzenia BER w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych jest rozwój sprzedaży przez jednego dystrybutora różnych marek pojazdów oraz rozwój warsztatów świadczących usługi serwisowe dotyczące różnych marek pojazdów samochodowych.

W szczególności przedmiotowe rozporządzenie zezwala na zawieranie porozumień wertykalnych (porozumień zawartych między dwoma lub więcej przedsiębiorcami działającymi na różnych szczeblach obrotu, których celem jest zakup, sprzedaż lub odsprzedaż nowych pojazdów samochodowych, części zamiennych do pojazdów samochodowych lub świadczenie usług serwisowych dotyczących pojazdów samochodowych) tylko jeżeli są dystrybutorami pojazdów samochodowych lub części zamiennych do pojazdów samochodowych lub warsztatami oraz obrót każdego z członków związku, wraz z obrotem przedsiębiorców należących do jednej grupy kapitałowej, w roku kalendarzowym poprzedzającym zawarcie porozumienia nie przekroczył równowartości 50 milionów EUR. Ponadto porozumienia wertykalne są dopuszczalne wyłącznie wtedy, jeżeli udział dostawcy i grupy kapitałowej, do której należy dostawca, w rynku właściwym sprzedaży towarów objętych porozumieniem nie przekracza 30%. Udział w rynku ustala się w przypadku części zamiennych - na podstawie łącznej wartości sprzedaży części zamiennych do pojazdów samochodowych objętych porozumieniem i innych części zamiennych sprzedanych przez dostawcę, uznawanych za ich substytuty. Należy zwrócić jednak uwagę, że w ramach dozwolonych porozumień wertykalnych dozwolone jest stosowanie klauzul ograniczających konkurencję, które nakładają na warsztat obowiązek stosowania do napraw gwarancyjnych, bezpłatnych usług serwisowych lub usług serwisowych dokonywanych w ramach kampanii serwisowych oryginalnych części zamiennych, dostarczanych przez dostawcę. Wszelkie wyłączenia spod zakazu umów ograniczających konkurencję nie będą natomiast stosować się do porozumień w zakresie, w jakim dotyczą wyłącznie sprzedaży części zamiennych oraz świadczenia usług serwisowych, które mają na celu:

- (i) ograniczenie uprawnienia autoryzowanego warsztatu do zawężenia swojej działalności do dystrybucji części zamiennych oraz świadczenia usług serwisowych;
- (ii) ograniczenie sprzedaży części zamiennych do pojazdów samochodowych przez członków systemu dystrybucji selektywnej niezależnym warszatom, stosującym te części do usług serwisowych dotyczących pojazdów samochodowych;
- (iii) uzgodnione - między dostawcą oryginalnych części zamiennych lub części zamiennych o porównywalnej jakości, narzędzi naprawczych, diagnostycznych lub innego sprzętu a producentem pojazdów samochodowych - ograniczenie uprawnienia dostawcy do sprzedaży tych części zamiennych lub usług serwisowych autoryzowanym lub nieautoryzowanym dystrybutorom albo autoryzowanym lub niezależnym warszatom lub ostatecznym użytkownikom;
- (iv) z zastrzeżeniem wyjątków, ograniczenie uprawnienia dystrybutora lub autoryzowanego warsztatu do zaopatrywania się w oryginalne części zamienne lub części zamienne o porównywalnej jakości u przedsiębiorców innych niż dostawca oraz do wykorzystywania ich do

- świadczenia usług serwisowych dotyczących pojazdów samochodowych;
- (v) uzgodnione - między producentem pojazdów samochodowych, wykorzystującym komponenty do montażu pojazdów samochodowych, oraz dostawcą takich komponentów - ograniczenie uprawnień dostawcy do efektywnego umieszczania swojego znaku towarowego lub swojego logo w widocznym miejscu na dostarczanych komponentach lub na częściach zamiennych;
 - (vi) oraz, które bezpośrednio lub pośrednio zakazują uczestnikom systemu dystrybucji sprzedaży pojazdów samochodowych lub części zamiennych tylko niektórych konkurentów dostawcy.

Prawo własności przemysłowej

Kolejnym aktem prawnym, mającym wpływ na rynek części zamiennych, jest znowelizowana ustawa Prawo własności przemysłowej. Nowelizacja (przyjęta 29 czerwca 2007 roku) została uchwalona w okresie wzrostu dokonywania przez producentów samochodów rejestracji w Urzędzie Patentowym dużej grupy wzorów zewnętrznych części zamiennych. Zastrzeżenie wzoru przemysłowego (kształtu) części zamiennych ograniczyło tym samym możliwość ich sprzedaży w opakowaniu bez logo marki.

Znowelizowana ustawa wprowadza do porządku prawnego przepisy dotyczące tzw. klauzuli napraw. Wprowadzenie klauzuli napraw oznacza, że dowolny wytwórca może produkować części zamienne o identycznych kształtach jak części użyte do produkcji samochodów, o ile wykorzystywane będą do reperacji uszkodzonych aut.

Unijne prawodawstwo (Dyrektywa 98/71/EC) zezwala na indywidualne regulowanie ww. kwestii w prawie krajowym poszczególnych państw członkowskich. Klauzula napraw została przyjęta na Węgrzech i Łotwie, nie obowiązuje natomiast w Niemczech. W UE trwają prace nad obligatoryjnym wprowadzeniem klauzuli napraw we wszystkich państwach członkowskich.

Inne regulacje

W ciągu najbliższych dwudziestu miesięcy, zostanie implementowana do prawa krajowego zmodyfikowana Dyrektywa 70/156/EC (Vehicle Framework Directive). Nowy przepis tej dyrektywy przewiduje, że europejski prawodawca może poddać części kluczowe dla bezpieczeństwa lub środowiska naturalnego nowemu systemowi autoryzacji (testowania). Lista części, standardy testu i procedury zostaną ustalone przez komisję techniczną pod nadzorem Komisji Europejskiej. Oryginalne części producentów pojazdów będą wyłączone z obowiązku testowania jedynie wtedy, jeśli zostały już zatwierdzone podczas homologacji całego pojazdu. Ma to na celu zapobieżenie dyskryminacji niezależnego rynku części i napraw.

W ocenie Spółki opisywane wyżej regulacje winny prowadzić do zwiększenia poziomu uwolnienia rynku części zamiennych i tym samym stworzyć warunki do zwiększenia przychodów przez Spółkę.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Historia Emitenta

Inter Cars s.c. została założona w 1990 roku przez Krzysztofa Oleksowicza, Andrzeja Oliszewskiego i Piotra Oleksowicza. W 1999 roku powstała Inter Cars Spółka Akcyjna, która przejęła działalność Inter Cars s.c. W początkach swojej działalności Inter Cars s.c. dysponowała magazynem o powierzchni 300 m² i specjalizowała się w sprzedaży głównie podzespołów silnikowych do marek niemieckich samochodów osobowych.

W 1997 roku Inter Cars s.c. rozpoczęła działalność w sektorze pojazdów użytkowych. W 1998 roku Inter Cars s.c. zainaugurowała działalność pierwszej ogólnopolskiej sieci zrzeszającej niezależne kapitałowo od spółki warsztaty samochodowe pod wspólną marką Q-Service. Od 1999 roku Spółka jest członkiem międzynarodowej grupy zakupowo benchmarkingowej zrzeszającej największych dystrybutorów części zamiennych w Europie – ATR. W 2001 roku Spółka rozpoczęła w Polsce budowę ogólnoeuropejskiej sieci serwisów niezależnych kapitałowo od Spółki i działających pod wspólną marką „Auto Crew”.

Obecnie Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej. Spółka dysponuje nowoczesnym zapleczem magazynowym, na który składa się powstały w 2000 roku magazyn centralny w Cząstkowie Mazowieckim koło Warszawy, 101 filii, magazyny regionalne w Poznaniu i w Tychach oraz spółki zależne na terenie Ukrainy, Republiki Czeskiej, Republiki Słowacji oraz od niedawna na Litwie. Od 2004 roku Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Korzyści wynikające z Połączenia i Strategii Emitenta

Korzyści wynikające z Połączenia

Grupa Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czech, w Republice Słowacji oraz na Litwie. Grupa oferuje szeroki asortyment części zamiennych głównie do pojazdów produkcji europejskiej, stanowiących około 65% parku samochodów osobowych w Polsce (oraz około 72% wszystkich sprzedawanych samochodów osobowych). Spółka dystrybuuje około 200 tys. pozycji asortymentowych pochodzących od około 500 dostawców w większości z krajów Unii Europejskiej do około 30 tysięcy zarejestrowanych odbiorców.

Grupa Kapitałowa JC Auto prowadzi działalność operacyjną głównie w zakresie dystrybucji części zamiennych do samochodów produkcji japońskiej i koreańskiej, których udział w ogólnym parku samochodów osobowych jest szacowany na około 14% (około 25% sprzedaży). Poza rynkiem polskim, Grupa obecna jest także na rynkach: czeskim, belgijskim, węgierskim, chorwackim, włoskim i niemieckim. Łącznie oferta Grupy obejmuje około 120 tys. pozycji asortymentowych od 400 dostawców, głównie z Dalekiego Wschodu, dystrybuowanych do około 10 tysięcy zarejestrowanych odbiorców.

Po Połączeniu Grupa Kapitałowa stanie się kompleksowym dostawcą szerokiego asortymentu części do różnych marek samochodów. Łącznie oferta będzie obejmowała części zamienne do około 79%

samochodów osobowych zarejestrowanych w Polsce. Klient uzyska unikalną możliwość zaopatrzenia u jednego dostawcy.

Naturalną konsekwencją połączenia oferty i sieci dystrybucji łączących się spółek będzie:

- obniżenie kosztów dotarcia do klienta (marketing) i jego obsługi (transport),
- ekspansja działalności na nowe rynki zagraniczne,
- połączenie sieci współpracujących warsztatów (powstanie sieć licząca blisko 1000 warsztatów),
- bardziej efektywne wykorzystanie powierzchni magazynowej oraz optymalizacja wartości zapasów i rotacji możliwe dzięki połączeniu odrębnych dotychczas systemów logistycznych,
- zmniejszenie kosztów dostaw towarów oraz wzrost siły przetargowej u dostawców.

Połączenie będzie miało wpływ na wyniki finansowe Spółki, z jednej strony poprzez zwiększenie rentowności sprzedaży do poszczególnych klientów, a z drugiej poprzez obniżenie kosztów logistyki i wsparcia. Łącznie szacowana wartość oszczędności z tytułu Połączenia wyniesie około 35-40 mln PLN rocznie.

Zasadniczym celem Połączenia jest utworzenie największego polskiego przedsiębiorstwa zajmującego się dystrybucją części samochodowych oraz usługami w zakresie naprawy pojazdów samochodowych.

Strategia Emitenta

Podstawowym celem Grupy jest stałe podnoszenie jakości zarządzania przepływem towarów oraz osiągnięcie wiodącego udziału w rynku krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Odbywać się to będzie w drodze uzupełniania istniejącego modelu dystrybucji o dodatkowe elementy (filie, magazyny regionalne, spółki zależne dystrybucyjne poza granicami Polski). Celem przyjętej strategii jest ugruntowanie pozycji Grupy jako najbardziej efektywnego i skutecznego kanału dystrybucji części zamiennych od ich producentów do końcowych odbiorców – warsztatów.

Strategia rozwoju oparta została na trzech zasadniczych elementach: (1) rozwoju sieci dystrybucji w Polsce oraz poza granicami kraju; (2) rozwoju asortymentu oraz (3) rozwoju programów partnerskich.

Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej

Działalność podstawowa

Grupa Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Grupy obejmuje również wyposażenie warsztatowe oraz części do motocykli i tuningu. Grupa Kapitałowa Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Grupa prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czech, w Republice Słowacji oraz od niedawna na Litwie.

Struktura Grupy Inter Cars wynika ze strategii ekspansji geograficznej dystrybucji części zamiennych (Inter Cars Ukraina, Inter Cars Ceska Republika, Inter Cars Slovenska Republika, Inter Cars Lietuva) oraz rozwoju projektów wspomagających podstawową działalność (Lauber, Feber, Q-Service, IC Development & Finance).

Informacje finansowe obejmujące przychody ze sprzedaży Grupy Inter Cars za I półrocze 2006 i 2007 roku, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz dane kwartalne, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi w podziale na podstawowe kategorie towarowe przedstawia poniższa tabela.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Sprzedaż części zamien- nych i wyposażenia warsztatowego	920.907	96,44%	714.620	97,02%	591.573	97,14%	457.461	96,92%
do samochodów osobowych	664.091	69,54%	527.641	71,64%	421.036	69,14%	340.130	72,06%
do samochodów ciężarowych	216.216	22,64%	156.101	21,19%	139.174	22,85%	96.969	20,55%
pozostałe	40.600	4,25%	30.878	4,19%	31.363	5,15%	20.362	4,31%
Pozostałe przychody	34.011	3,56%	18.855	2,56%	17.416	2,86%	14.520	3,08%
Przychody netto ze sprzedaży	954.918	100,00%	736.543	100,00%	608.989	100,00%	471.981	100,00%

Dane dotyczące przychodów ze sprzedaży za trzy ostatnie lata obrotowe zbadane przez biegłego rewidenta prezentuje poniższa tabela.

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych i wyposażenia warsztatowego	978.665	96,60%	711.366	94,89%	579.297	94,44%
do samochodów osobowych	713.680	70,44%	526.125	70,18%	461.736	75,28%
do samochodów ciężarowych	220.929	21,81%	155.647	20,76%	110.557	18,02%
pozostałe	44.056	4,35%	29.594	3,95%	7.004	1,14%
Pozostałe	34.440	3,40%	38.298	5,11%	34.092	5,56%
Przychody netto ze sprzedaży	1.013.105	100,00%	749.664	100,00%	613.389	100,00%

Zarówno Inter Cars jak i Spółki Grupy posiadają w swojej ofercie zarówno części do samochodów osobowych jak i ciężarowych, przy czym w łącznej strukturze sprzedaży Grupy dominują części do samochodów osobowych.

Sprzedaż części samochodowych oraz wyposażenia warsztatowego charakteryzowała się stałym wzrostem na poziomie zbliżonym do 30% w każdym z prezentowanych okresów. Niezmiennie największy udział w przychodach, utrzymujący się w granicach 70% całości sprzedaży, stanowi sprzedaż części do samochodów osobowych. Jednocześnie obserwowany jest systematyczny wzrost udziału sprzedaży części do samochodów ciężarowych (około 1% rocznie).

Sezonowość

Całkowite przychody Grupy nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. W szerokiej ofercie części występują towary, których sprzedaż jest uzależniona od pory roku, zwłaszcza zimy. Należą do nich m.in. opony, akumulatory, świece żarowe, felgi stalowe, filtry paliwa oraz płyny do chłodziw i spryskiwaczy. Towary najbardziej podatne na sezonową, krótkookresową sprzedaż, takie jak np. opony zimowe są zamawiane u dostawców kilka miesięcy przed planowanym okresem wzmożonej sprzedaży. Jedyną dotychczas obserwowaną prawidłowością jest relatywnie najniższa sprzedaż osiągnięta w pierwszym kwartale roku oraz wyższy poziom sprzedaży w drugiej połowie roku w porównaniu do pierwszych sześciu miesięcy.

Źródła zaopatrzenia

Oferta Spółki obejmuje towary od kilkuset dostawców. Towary są dostarczane z obszaru całego świata, jednak w większości od dostawców z krajów Unii Europejskiej. Procentowo, dostawy od dostawców zagranicznych stanowiły około 55% w 2006 roku i około 50% w 2005 roku. Dominującą kategorią dostawców towarów są międzynarodowe koncerny, dla których Spółka jest jednym z największych i najważniejszych klientów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Duża dywersyfikacja dostawców powoduje, że działalność spółki nie jest szczególnie uzależniona od jednego lub kilku dostawców. Łącznie pięciu największych dostawców Spółki w 2006 roku miało udział około 12% w łącznych dostawach.

Główne rynki

Grupa Inter Cars prowadzi działalność operacyjną na rynku polskim, czeskim, słowackim, ukraińskim i litewskim. Dane dotyczące geograficznej struktury sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Polska	704.833	73,81%	602.577	81,81%	449.485	73,81%	340.661	72,18%
Zagranica	250.085	26,19%	133.967	18,19%	159.504	26,19%	131.320	27,82%
Przychody netto ze sprzedaży	954.918	100%	736.544	100%	608.989	100%	471.981	100%

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Polska	743.187	73,36%	560.592	74,78%	454.526	74,10%
Zagranica	269.918	26,64%	189.072	25,22%	158.863	25,90%
Przychody netto ze sprzedaży	1.013.105	100%	749.664	100%	613.389	100%

W latach 2004-2006 oraz w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 roku około 75% sprzedaży realizowane było na rynku polskim, a 25% na rynkach zagranicznych, przy czym udział sprzedaży na rynkach zagranicznych ulega stopniowemu zwiększeniu.

Rynek polski

Grupa Inter Cars prowadzi działalność na rynku polskim za pośrednictwem spółek Inter Cars, Feber, Lauber, IC Development & Finance oraz Q-Service.

Inter Cars

Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe, w szczególności urządzenia do obsługi i naprawy samochodów oraz części do motocykli i tuningu. W ofercie towarowej znajdują się głównie części do samochodów produkowanych w Europie oraz w Japonii i Korei Południowej. Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej. Posiada w swojej ofercie zarówno części oryginalne w opakowaniach wytwórców części (tzw. „części na pierwszy montaż”) jak również części o porównywalnej jakości (niezależni producenci deklarują „tę samą” jakość, jaką posiadają części oryginalne).

Stały wzrost liczby samochodów w Polsce, w tym import samochodów używanych, liberalizacja przepisów skutkująca otwarciem dostępu niezależnych sieci dystrybucji części zamiennych do autoryzowanych sieci napraw samochodów oraz zmiany w technologiach produkcji samochodów otwierają przed branżą dystrybucji części zamiennych ponadprzeciętne możliwości wzrostu.

Strategią Spółki jest sprzedaż markowych części zamiennych i stałe poszerzanie oferty części zamiennych o towary wysokiej jakości (oryginalne w opakowaniach wytwórców) pochodzące od uznanych, światowych producentów, dostarczających swoje wyroby producentom samochodów na pierwszy montaż oraz do autoryzowanych sieci sprzedaży samochodów.

Celem Spółki jest zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach europejskich, przynoszącej stabilne zyski i pozwalającej na rozszerzanie działalności poprzez przejmowanie udziałów rynkowych innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki.

Organizacja i struktura sprzedaży

Łącznie dystrybucja towarów działa w oparciu o centrum logistyczne, sieć 101 filii w Polsce, magazyny regionalne w Poznaniu i Tychach oraz zagraniczne spółki zależne na Ukrainie, w Czechach, Słowacji i na Litwie. W magazynie centralnym oraz w magazynach regionalnych znajdują się wszystkie grupy produktów, w filiach zaś wyłącznie produkty szybko rotujące, jednakże w takim zakresie, aby utrzymać odpowiednią do potrzeb lokalnych szerokość asortymentu, jego jakość i dostępność.

Marża zrealizowana na sprzedaży przez filię dzielona jest między filiantem i Inter Cars w stosunku 50/50. Udział podmiotu zarządzającego filią w zrealizowanej marży traktowany jest przez Spółkę jako koszty usługi dystrybucji. System filii oparty jest na zasadzie powierzenia zarządzania punktem dystrybucyjnym (filia) zewnętrznym podmiotom. Zewnętrzne podmioty (filianci) zatrudniają pracowników i pokrywają bieżące koszty funkcjonowania z przychodów, którymi jest udział w zrealizowanej marży na sprzedaży towarów. Rozliczenie udziału w marży dokonywane jest w okresach miesięcznych. Spółka zapewnia wiedzę organizacyjną i logistyczną, kapitał, dostawców części, pełny asortyment i jego dostępność oraz znak firmowy. Filiant wnosi w struktury sprzedaży Inter Cars znajomość lokalnego rynku i doświadczonych pracowników. Ryzyko działalności danego podmiotu (filii) ponoszone jest przez przedsiębiorcę, który prowadząc własną działalność gospodarczą optymalizuje zasoby, jakie pozostają w jego dyspozycji.

Podstawowe towary

Podstawowa struktura kanałów dystrybucji przedstawiona została w poniższej tabeli.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	639.336	77%	515.074	77%	408.674	77%	331.651	77%
Sprzedaż eksportowa, w tym:	191.405	23%	152.509	23%	119.790	23%	97.383	23%
Inter Cars Ukraina	8.554	1%	6.998	1%	5.500	1%	4.382	1%
Inter Cars Ceska Republi- ka	12.981	2%	11.915	2%	8.126	2%	8.263	2%
Inter Cars Slovenska Republi- ka	11.890	1%	5.366	1%	6.603	1%	3.085	1%
Inter Cars Lietuva	3.686	0%			2.347	0%	-	-
Razem	830.741	100%	667.583	100%	528.464	100%	429.034	100%

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	705.830	77,3%	552.492	77,0%	453.378	74,8%
Sprzedaż eksportowa, w tym:	207.273	22,7%	164.568	23,0%	152.684	25,2%
Inter Cars Ukraina	9.785	1,1%	15.464	2,2%	12.848	2,1%
Inter Cars Ceska Republika	14.766	1,6%	9.378	1,3%	3.421	0,6%
Inter Cars Slovenska Republi- ka	7.822	0,9%	2.879	0,4%	-	-
Inter Cars Lietuva	189	0,0%	-	-	-	-
Razem	913.103	100,0%	717.061	100,0%	606.062	100,0%

Dominującym rynkiem sprzedaży dla Inter Cars jest rynek krajowy. Udział sprzedaży eksportowej w łącznej sprzedaży Spółki pozostał bez istotnych zmian.

Przychody ze sprzedaży Inter Cars w podziale na podstawowe kategorie towarowe przedstawiają poniższe tabele.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych i wyposażenia warsztatowego	639 336	77%	515 074	77%	510.257	97%	415.601	97%
krajowa	191 405	23%	152 509	23%	390.801	74%	320.429	75%

eksport	8 554	1%	6 998	1%	119.456	23%	95.172	22%
Pozostałe	12 981	2%	11 915	2%	18.207	3%	13.433	3%
krajowa	11 890	1%	5 366	1%	17.873	3%	11.222	3%
eksport	3 686	0%			334	0%	2.211	1%
Przychody netto	830 741	100%	667 583	100%	528.464	100%	429.034	100%

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych i wyposażenia warsztatowego	881.521	97%	687.629	96%	572.622	94%
krajowa	678.118	74%	526.391	73%	420.163	69%
eksport	203.403	23%	161.238	22%	152.459	25%
Pozostałe	31.582	3%	29.432	4%	33.440	6%
krajowa	27.712	3%	25.875	4%	33.215	5%
eksport	3.870	0%	3.557	1%	225	0%
Przychody netto	913.103	100%	717.061	100%	606.062	100%

Sprzedaż pozostała obejmuje przychody z tytułu refakturowania kosztów oraz sprzedaż usług marketingowych związanych z podstawową działalnością.

Sprzedaż części zamiennych do samochodów i motocykli oraz wyposażenia warsztatowego w podziale na poszczególne typy pojazdów prezentuje poniższa tabela.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
części do samochodów osobowych	583.134	74%	465.989	74%	394.088	77%	317.379	76%
części do samochodów użytkowych i autobusów	132.459	17%	111.483	18%	84.848	17%	77.734	19%
części do motocykli	11.918	2%	6.632	1%	9.123	2%	5.150	1%
pozostałe	64.119	8%	49.002	8%	22.198	4%	15.338	4%
Razem	791.629	100%	633.106	100%	510.257	100%	415.601	100%

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
części do samochodów osobowych	682.913	78%	519.341	76%	453.791	79%
części do samochodów użytkowych i autobusów	155.126	18%	138.287	20%	111.116	19%
części do motocykli	9.634	1%	6.015	1%	3.315	1%
pozostałe	33.849	4%	23.986	3%	4.400	1%
Razem	881.522	100%	687.629	100%	572.622	100%

Sprzedaż części do samochodów osobowych, stanowiąca około 75% całej sprzedaży charakteryzuje się stałą dynamiką wzrostu na poziomie 25%-30%. Sprzedaż części do motocykli charakteryzowała się najwyższą dynamiką wzrostu (około 80%) w porównaniu z trzema kwartałami 2006 roku, ale też jednocześnie najniższym wolumenem. W 2005 roku Spółka rozpoczęła sprzedaż motocykli marki Triumph oraz rozpoczęła organizację sieci sprzedaży części motocyklowych pod marką InterMotors. Uruchomiona została witryna internetowa www.intermotors.pl dedykowana sprzedaży motocykli oraz części zamiennych i akcesoriów do tych pojazdów. Obecnie sprzedaż części motocyklowych prowadzona jest za pośrednictwem 17 punktów sprzedaży.

Sprzedaż części do samochodów użytkowych wzrosła w 2006 roku o 15% w porównaniu do 2005 roku i stanowiła około 18% łącznej sprzedaży części zamiennych przez Spółkę. Sprzedaż części zamiennych do samochodów osobowych wzrosła o 31%.

Strukturę sprzedaży części z uwzględnieniem sprzedaży eksportowej prezentuje poniższa tabela.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	639.336	77%	515.074	77%	390.801	77%	320.429	77%
części do samochodów osobowych	436.789	53%	353.048	53%	299.415	59%	242.168	58%
części do samochodów użytkowych i autobusów	94.675	11%	84.503	13%	61.613	12%	59.167	14%
pozostałe, części do motocykli	107.871	13%	77.523	12%	29.773	6%	19.094	5%
Sprzedaż eksportowa	191.405	23%	152.509	23%	119.456	23%	95.172	23%
części do samochodów osobowych	146.344	18%	112.941	17%	94.673	19%	75.211	18%
części do samochodów użytkowych i autobusów	37.785	5%	26.980	4%	23.235	5%	18.567	4%
pozostałe, części do motocykli	7.276	1%	12.588	2%	1.548	0%	1.394	0%
Razem	830.741	100%	667.583	100%	510.257	100%	415.601	100%

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	678.118	77%	526.391	77%	420.163	73%
części do samochodów osobowych	520.848	59%	389.902	57%	320.032	56%
części do samochodów użytkowych i autobusów	116.605	13%	107.758	16%	92.416	16%
pozostałe, części do motocykli	40.665	5%	28.731	4%	7.715	1%
Sprzedaż eksportowa	203.403	23%	161.238	23%	152.459	27%
części do samochodów osobowych	162.065	18%	129.438	19%	133.759	23%
części do samochodów użytkowych i autobusów	38.521	4%	30.529	4%	18.700	3%
pozostałe, części do motocykli	2.817	0%	1.271	0%	-	-
Razem	881.522	100%	687.629	100%	572.622	100%

Spółka nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców – żaden odbiorca nie przekracza udziału 10% w przychodach ze sprzedaży ogółem.

Inter Cars działa w segmencie dystrybucji nowych części zamiennych, dostarczanych przede wszystkim niezależnym od producentów samochodów warsztatom. Jak wynika z danych Stowarzyszenia Dystrybutorów Części Motoryzacyjnych, niezależny segment dystrybucji stanowi łącznie około 51% wartości całego rynku części zamiennych w Polsce. Spółka jest największym w Polsce podmiotem w swojej branży.

Lauber

Spółka została nabyta w lipcu 2003 roku. Przedmiotem działalności Lauber jest regeneracja części samochodowych, w tym: alternatorów, rozruszników, przekładni kierowniczych oraz pomp wspomagania. W 2006 roku podstawowymi grupami produktowymi były regenerowane rozruszniki oraz przekładnie kierownicze wspomagane. Trzecią, pod względem udziału w sprzedaży spółki, grupą towarową były pompy wspomagania. W lipcu 2007 roku dokonano zmiany firmy spółki z „Eltek” na „Lauber”.

Regeneracja polega na odbudowie zespołów mechanicznych przy zastosowaniu technologicznie zaawansowanych urządzeń, tak aby odbudowany produkt miał takie właściwości użytkowe jak produkt nowy. Regeneracja części pozwala uniknąć kosztownego zakupu nowej części oraz złomowania starej - jakość części regenerowanych nie odbiega od jakości części fabrycznie nowej.

Działalność gospodarcza Lauber prowadzona jest w jednym zakładzie produkcyjnym, zlokalizowanym w Słupskiej Strefie Ekonomicznej. Działalność spółki opiera się o wiedzę, doświadczenie oraz wsparcie doradcze pozyskiwane w ramach współpracy z innymi firmami regeneracyjnymi z Europy Zachodniej.

Dla utrzymania mocnej pozycji rynkowej oraz możliwości oferowania produktów z dwu letnim okresem gwarancyjnym Lauber stosuje zaostrome systemy kontroli jakości zgodne z wymogami Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000.

Lauber na stałe współpracuje z kilkoma dostawcami. Podstawowym dostawcą spółki jest Inter Cars. Jego udział w zakupach materiałów przekracza 30%.

W 2007 roku sprzedaż spółki dokonywana była zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Rynek krajowy ma podstawowe znaczenie dla wielkości generowanych przez Lauber przychodów. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju spółki dystrybucja produktów spółki na rynku krajowym odbywa się tylko przez sieć Inter Cars. Udział tego kontrahenta w przychodach spółki ogółem przekracza 84% sprzedaży.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	4.661	3.625	2.805	2.449	5.115	4.478	3.985
Zysk na działalności operacyjnej	416	350	222	214	(196)	443	311
Zysk netto	208	237	70	148	(266)	239	106

Feber

Spółka została utworzona we wrześniu 2004 roku. Feber prowadzi produkcję naczep, przyczep i zabudów na pojazdach ciężarowych.

Głównym produktem spółki jest naczepa samowładowcza oferowana w szczególności z zabudową (muldą) aluminiową, a także z muldą stalową, która jest dostępna w niemal we wszystkich rozmiarach przewidzianych w polskich przepisach o ruchu drogowym.

Większość sprzedaży Feber ulokowana została na rynku krajowym. Pojazdy wyprodukowane przez spółkę znalazły także odbiorców na rynkach: rosyjskim, niemieckim, skandynawskim, francuskim i czeskim.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela.

	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	68.673	29.575	44.853	17.544	42.248	17.623	29
Zysk na działalności operacyjnej	3.943	(1.203)	2.592	(965)	(1.091)	(2.323)	(207)
Zysk netto	3.408	(1.621)	2.353	(1.281)	(1.633)	(2.472)	(217)

Q-Service

Q-Service prowadzi działalność w zakresie dystrybucji instalacji przystosowujących samochody do zasilania gazowego oraz w zakresie doradztwa i organizacji szkoleń.

Dobre wyniki Q-Service uzyskał dzięki rozwojowi działalności usługowej z zakresu szkoleń na rzecz Inter Cars oraz podmiotów należących do sieci dystrybucyjnej. Dodatkowo spółka realizuje projekty z zakresu rozwoju linii produktowych w obszarach niszowych dla Grupy.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	19.234	2.310	12.069	1.340	4.279	1.512	712
Zysk na działalności operacyjnej	2.612	150	1.573	56	345	107	39
Zysk netto	2.128	117	1.316	47	289	97	50

IC Development & Finance

Inter Cars nabyła udziały w spółce IC Development & Finance 2 października 2006 roku. IC Development & Finance prowadzi obecnie działalność polegającą na wynajmie nieruchomości w postaci obiektu warsztatowego zlokalizowanego w Warszawie (Dzielnica Białołęka). Poza tym spółka jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym innych nieruchomości. Opis nieruchomości spółki IC Development & Finance został umieszczony w niniejszym Rozdziale, w punkcie „Znaczące aktywa Spółki i Spółek Grupy”.

Obiekt w Warszawie spółka wynajmuje dwóm podmiotom, w tym Inter Cars (powierzchnia magazynowa).

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	59	-	22	-	88	-	-
Zysk na działalności operacyjnej	(79)	-	(79)	-	(363)	-	-
Zysk netto	(146)	-	(109)	-	(391)	-	-

Rynek ukraiński

Spółka Inter Cars Ukraina została zawiązana w kwietniu 2000 roku – działalność rozpoczęła we wrześniu 2000 roku. Działalność Inter Cars Ukraina oparta jest na takich samych zasadach, jak działalność Spółki. Inter Cars Ukraina zajmuje się dystrybucją części i akcesoriów na rynku ukraińskim. Asortyment towarów zasadniczo nie różni się od oferowanego przez Inter Cars. Spółka posiada w swojej ofercie towar markowy, o jakości identycznej z dostarczonym na pierwszy montaż do produkcji samochodów, jak też znacznie tańszy aczkolwiek dobry jakościowo, pochodzący od producentów dostarczających swoje produkty wyłącznie na potrzeby rynku wtórnego. Spółka zaopatruje się w Inter Cars oraz bezpośrednio u producentów.

Podstawowym dostawcą spółki jest Inter Cars. W pierwszej połowie 2007 roku około 30% zakupów Inter Cars Ukraina stanowiły zakupy w Inter Cars.

Podstawowe dane finansowe Inter Cars Ukraina prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	37.675	31.614	22.670	20.418	43.525	38.242	22.410
Zysk na działalności operacyjnej	1.000	995	525	754	1.126	1.783	1.247
Zysk netto	(741)	161	(430)	185	(1.282)	1.987	18

Rynek czeski

Spółka Inter Cars Ceska Republika została nabyta w lipcu 2004 roku i rozpoczęła działalność operacyjną w zakresie dystrybucji części zamiennych w listopadzie 2004 roku. Spółka prowadzi dystrybucję części zamiennych na rynku czeskim. Oferta towarowa spółki zbliżona jest do oferty Inter Cars. Większość sprzedaży stanowią części do samochodów osobowych.

Największym dostawcą spółki w pierwszej połowie 2007 roku był Inter Cars. Dostawy z Inter Cars stanowiły około 40% łącznych dostaw. Pozostałe zakupy realizowane były bezpośrednio u producentów części, głównie z terenu Unii Europejskiej. Dostawy z Inter Cars realizowane są poprzez magazyn regionalny w Tychach, który jednocześnie służy jako podstawowe zaplecze magazynowe spółki.

W strukturze odbiorców spółki przeważają warsztaty. Liczną grupę stanowią także hurtownie części zamiennych.

Podstawowe dane finansowe Inter Cars Ceska Republika prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	43.146	33.738	27.774	20.291	48.328	13.357	38
Zysk na działalności operacyjnej	2.814	2.062	1.721	1.001	1.930	(942)	(502)
Zysk netto	2.001	2.029	497	1.523	1.606	(882)	(476)

Rynek słowacki

Spółka Inter Cars Slovenska Republika została utworzona w czerwcu 2005 roku i rozpoczęła działalność operacyjną w zakresie dystrybucji części zamiennych w lipcu 2005 roku. Spółka prowadzi dystrybucję części zamiennych na rynku słowackim.

Głównym dostawcą Inter Cars Slovenska Republika jest Inter Cars. Dostawy z Inter Cars stanowiły około 69% łącznych dostaw. Pozostałe zakupy realizowane były bezpośrednio u producentów części, głównie z terenu Unii Europejskiej. Dostawy z Inter Cars realizowane są poprzez magazyn regionalny w Tychach, który jednocześnie służy jako podstawowe zaplecze magazynowe spółki.

W strukturze odbiorców przeważają warsztaty samochodowe. Drugą w kolejności znaczenia grupą są hurtownie części zamiennych.

Podstawowe dane finansowe Inter Cars Slovenska Republika prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	23.210	9.071	14.208	5.346	14.252	2.231	-
Zysk na działalności operacyjnej	1.715	363	1.056	220	416	(127)	-
Zysk netto	1.471	314	907	296	608	(84)	-

Rynek litewski

Inter Cars Lietuva została utworzona we wrześniu 2006 roku, a w grudniu 2006 roku rozpoczęła działalność operacyjną. Obecnie spółka dysponuje dwiema filiami zlokalizowanymi w Wilnie. Spółka oferuje części do samochodów osobowych. W 2007 roku planowane jest otwarcie kolejnych dwóch filii i nawiązanie ściślejszej współpracy z warsztatami.

Podstawowe dane finansowe Inter Cars Lietuva prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	I półrocze 2007	I półrocze 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	2.884	0	2.296	-	-	-	-
Zysk na działalności operacyjnej	(370)	(6)	(217)	-	-	-	-
Zysk netto	(376)	(6)	(219)	-	-	-	-

Informacje o Spółce Przejmowanej

Historia i podstawowe informacje na temat Spółki Przejmowanej

Spółka cywilna Japan – Cars została założona w 1994 roku przez Jerzego Grabowieckiego, Annę Nowakowską i Jacka Górnicza. W 2001 roku spółka cywilna została przekształcona w spółkę jawną, a w 2002 roku w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością - Japan Cars sp. z o.o. W 2003 roku zmieniona została firma spółki na JC Auto sp. z o.o. W tym samym roku spółka została przekształcona w spółkę akcyjną JC Auto S.A. Od 2004 roku akcje spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

W 2003 roku powstały pierwsze spółki zależne JC Auto na Węgrzech i w Czechach. W następnych latach Spółka utworzyła spółki w Belgii, we Włoszech, Chorwacji a w 2007 roku w Niemczech.

W roku 2005 spółka zakupiła 100% udziałów w spółce Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o., z którą połączyła się w roku 2006, przejmując jej 7 filii, rozmieszczonych w zachodniej części kraju (przedmiotowa umowa oraz połączenie zostały opisane w Rozdziale „Inne informacje”).

Spółka dysponuje nowoczesnym centrum biurowo-logistycznym w Kajetanach k. Warszawy o powierzchni 15000 m². Sprzedaż w Polsce odbywa się poprzez sieć filii własnych oraz dystrybutorów regionalnych. Na dzień Memorandum spółka posiada 11 filii oraz 25 dystrybutorów i partnerów. Magazyn centralny obsługuje również filie zagraniczne oraz odbiorców zagranicznych w krajach, gdzie nie ma filii JC Auto (przede wszystkim Rosja, Ukraina, Białoruś, Litwa, Łotwa, Estonia).

Ponadto, od początku 2004 roku spółka rozwija sieć profesjonalnych warsztatów pod nazwą „Perfect Service”, która obecnie obejmuje około 500 warsztatów. Dynamicznie rozwijany jest również dział urządzeń i narzędzi serwisowych.

Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej

Grupa Kapitałowa JC Auto jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych i pojazdów użytkowych. Oferta Grupy JC Auto obejmuje również części do motocykli i wózków widłowych oraz tuningu. JC Auto oferuje najszerszy na rynku asortyment części zamiennych do samochodów produkcji japońskiej i koreańskiej i stale poszerza swoją ofertę części do samochodów europejskich.

W ciągu trzech kwartałów 2007 roku przychody grupy JC Auto osiągnęły wartość 221.907 tys. zł, co w porównaniu z kwotą 202.216 tys. zł w analogicznym okresie 2006 roku daje wzrost o 9,74%. W 2006 roku przychody grupy wyniosły 269.226 tys. zł i były o 35,49% wyższe niż w roku poprzednim. Tak duży wzrost był możliwy dzięki rozbudowie sieci sprzedaży i rozszerzeniu oferty asortymentowej.

Rodzaje produktów i usług

JC Auto specjalizowała się początkowo w sprzedaży części zamiennych do samochodów japońskich, importując je od europejskich dystrybutorów. Jednak już w 1996 roku rozpoczęła bezpośrednio współpracę z producentami z Japonii. W roku 1997 JC Auto włączyła do oferty części do samochodów Daewoo, a rok później do innych marek koreańskich: Kia i Hyundai.

JC Auto stale zwiększa ofertę wprowadzając nowe grupy asortymentowe, powiększając je o części do samochodów koreańskich i europejskich (osobowych i dostawczych). Obecnie Spółka Przejmowana zajmuje pozycję lidera na polskim rynku części do samochodów azjatyckich oraz jest jednym z największych dystrybutorów tych części w Europie.

Źródła przychodów

Grupa JC Auto prowadzi działalność operacyjną na rynku polskim, czeskim, węgierskim, belgijskim, chorwackim, włoskim i niemieckim. Dane dotyczące geograficznej struktury sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Polska	133.011	59,94%	133.402	65,97%	87.635	59,15%	85.086	66,47%
Zagranica	88.896	40,06%	68.814	34,03%	60.524	40,85%	42.929	33,53%
Przychody netto ze sprzedaży	221.907		202.216		148.159		128.015	

	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Polska	174.225	64,71%	126.873	63,85%	77.564	57,66%
Zagranica	95.001	35,29%	71.837	36,15%	56.946	42,34%
Przychody netto ze sprzedaży	269.226		198.710		134.510	

Dominującym rynkiem sprzedaży dla JC Auto jest rynek krajowy. W 2007 roku w porównaniu z latami 2005-2006 nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem. W okresie trzech kwartałów 2007 roku około 60% sprzedaży zrealizowano na rynku polskim, a około 40% na rynkach zagranicznych.

Struktura sprzedaży krajowej i eksportowej została przedstawiona w tabeli poniżej.

Grupa produktów	3 kwartały 2007		I półrocze 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2006		2006		2005		2004	
	kraj	eksport	kraj	eksport	kraj	eksport	kraj	eksport	kraj	eksport	kraj	eksport	kraj	eksport
(tys. PLN)														
Części samochodowe	111.445	84.927	74.609	57.807	120.501	66.600	77.628	41.543	155.112	91.956	88.331	70.861	73.346	56.166
Wyposażenie serwisów	9.246	2.740	5.655	1.789	4.557	455	2.457	198	7.638	726	664	65	139	1
Inne*	12.321	1.228	7.370	930	8.343	1.758	5.001	1.188	11.475	2.319	37.879	911	4.079	779
Razem	133.011	88.896	87.635	60.524	133.402	68.814	85.086	42.929	174.225	95.001	126.873	71.837	77.564	56.946

* Na pozycję „Inne” składają się: chemia motoryzacyjna, akcesoria do tuningu, części do wózków widłowych i pozostałe części.

Przychody ze sprzedaży Grupy JC Auto w podziale na podstawowe kategorie towarowe przedstawia poniższa tabela.

Grupa produktów	3 kwartały 2007		I półrocze 2007		3 kwartały 2006		I półrocze 2006		2006		2005		2004	
	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział
	(tys. PLN)	(w %)	(tys. PLN)	(w %)	(tys. PLN)	(w %)	(tys. PLN)	(w %)	(tys. PLN)	(w %)	(tys. PLN)	(w %)	(tys. PLN)	(w %)
Części samochodowe	195.833	88,25%	133.388	90,03%	187.535	92,74%	119.400	93,27%	249.677	92,74%	191.231	96,24%	131.355	97,65%
Wyposażenie serwisów	12.161	5,48%	7.630	5,15%	4.833	2,39%	2.560	2,00%	8.225	3,05%	934	0,47%	150	0,11%
Inne	13.913	6,27%	7.141	4,82%	9.848	4,87%	6.055	4,73%	11.325	4,21%	6.545	3,29%	3.005	2,23%
Razem	221.907	100,00%	148.159	100,00%	202.216	100,00%	128.015	100,00%	269.226	100,00%	198.710	100,00%	134.510	100,00%

Grupa JC Auto osiąga przychody w przeważającym stopniu ze sprzedaży części samochodowych, która w trzech kwartałach 2007 roku stanowiła 88,25% sprzedaży ogółem. Udział ten systematycznie spada z 97,65% w 2004 roku do 88,25% na koniec trzeciego kwartału 2007 roku na rzecz takich grup

produktów jak wyposażenie serwisów czy inne produkty, na które składają się chemia motoryzacyjna, części do wózków widłowych, akcesoria do tuningu i pozostałe.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży JC Auto w podziale na główne kanały dystrybucji.

	3 kwartały 2007		3 kwartały 2007		I półrocze 2007		I półrocze 2007		2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	132.817	62%	109.095	63%	87.657	61%	70.662	64%	174.378	66%	105.898	61%	77.563	59%
Sprzedaż eksportowa, w tym:	81.945	38%	63.574	37%	55.891	39%	39.894	36%	88.019	34%	67.763	39%	54.803	41%
JC Auto Kft Węgry	5.698	3%	4.993	3%	3.834	3%	3.136	3%	6.485	2%	4.738	3%	3.592	3%
JC Auto sro Czechy	4.737	2%	4.440	3%	3.128	2%	2.665	2%	5.579	2%	4.435	3%	2.459	2%
JC Auto S.A. Belgia	1.289	1%	555	0%	833	1%	18	0%	798	0%	587	0%	0	0%
JC Auto doo Chorwacja	7.940	4%	4.793	3%	5.175	4%	2.997	3%	6.681	3%	1.536	1%	0	0%
JC Auto srl Włochy	1.634	1%	1.758	1%	1.341	1%	1.236	1%	2.354	1%	0	0%	0	0%
Razem	214.762	100%	172.669	100%	143.548	100%	110.556	100%	262.397	100%	173.661	100%	132.366	100%

Sprzedaż krajowa JC Auto za trzy kwartały 2007 roku stanowiła 62% ogółu przychodów ogółem ze sprzedaży. Sprzedaż krajowa odbywa się głównie poprzez sieć niezależnych dystrybutorów na terenie całego kraju i prężnie rozwijającą się sieć filii JC Auto. W trzech kwartałach 2007 roku wartość sprzedaży krajowej wyniosła 132.817 tys. zł, co stanowi wzrost o 0,22% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006, kiedy wynosiła 109.095 tys. zł.

Sprzedaż zagraniczna prowadzona jest głównie przez spółki zależne w Czechach, Belgii i na Węgrzech oraz nowo-otwarte spółki w Chorwacji i we Włoszech. Ponadto JC Auto eksportuje części na Ukrainę i Białoruś, a także do Rosji, krajów nadbałtyckich (tj. Litwy, Łotwy i Estonii) oraz do Wielkiej Brytanii, Niemiec, Mołdawii i Grecji. W trzech kwartałach 2007 roku wartość sprzedaży eksportowej wyniosła 81.945 tys. zł, co stanowi wzrost o prawie 30% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006, kiedy wynosiła 63.574 tys. zł.

Sezonowość

Roczny trend sprzedaży wykazuje silny sezonowy spadek w miesiącach zimowych (grudzień, styczeń i luty – w każdym z tych miesięcy obroty mieszczą się w granicach 5-6% obrotów rocznych). W pozostałych miesiącach obroty przekraczają 8% obrotów rocznych, przy czym w maju, lipcu, sierpniu i listopadzie przekraczają 9%, a w czerwcu 10%.

Źródła zaopatrzenia

Dostawcami części samochodowych będących w ofercie JC Auto są przede wszystkim producenci z Azji i ich azjatyccy przedstawiciele. Dostawy od dostawców zagranicznych stanowiły około 77% w 2006 roku i około 87% w 2005 roku.

Według procentowego udziału w zaopatrzeniu wiodący dostawca to firma z Japonii, która przekroczyła 10% próg istotności - udział tej firmy w dostawach za pierwsze półrocze 2007 wyniósł ok. 16,8%.

W związku z dużą dywersyfikacją źródeł zaopatrzenia, nie istnieje ryzyko ewentualnego negatywnego wpływu związanego z wycofaniem się dostawcy jak również nie istnieje ryzyko związane z możliwością zagrożenia realizacji planu sprzedaży.

Opis inwestycji

	30 września		30 czerwca		31 grudnia		
	2007	2006	2007	2006	2006	2005	2004
	(tys. zł)						
Inwestycje w toku	1.247	6.836	1.242	906	906	451	8.448
Wartości niematerialne i prawne	4.218	5.527	4.452	5.833	5.832	3.536	723
Rzeczowe aktywa trwałe	67.763	74.339	69.324	75.193	75.193	67.043	11.537
Inwestycje kapitałowe, w tym:	6.554		6.461			96	417
Nieruchomości	6.460		6.461				
Udziały	94					96	417
Razem	79.782	86.702	81.479	81.932	81.031	71.126	21.125
Źródła finansowania inwestycji							
Środki własne	41.679	46.258	42.923	41.622	40.175	29.683	16.390
Środki obce	38.103	40.444	38.556	40.310	40.856	41.443	4.735

W pierwszej połowie 2007 roku Spółka Przejmowana przeznaczyła pod inwestycje dwie nieruchomości o łącznej wartości na 30 września 2007 r. 6.460 tys. zł. Dodatkowo w trzecim kwartale 2007 roku Spółka Przejmująca dokonała wpłaty na kapitał zakładowy spółki zależnej w Niemczech. Wartość udziałów w spółce w bilansie na 30 września 2007 r. wyniosła 94 tys. zł. Spółka 5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH nie podlegała jednak konsolidacji ze względu na fakt, iż jej wpływ na sprawozdanie nie jest istotny, ponieważ dopiero rozpoczyna swoją działalność.

Większość inwestycji finansowana jest z własnych środków. Źródła obce (w formie leasingu finansowego) posłużyły wyłącznie do sfinansowania rzeczowego majątku trwałego.

Pracownicy

Pracownicy Spółki i Spółek Grupy

Struktura zatrudnienia w Spółce

Poniżej przedstawiona została liczba pracowników Spółki i Grupy Kapitałowej Inter Cars w latach 2004 – 2006 według stanu na koniec roku oraz na dzień daty niniejszego Memorandum:

	Na dzień Memorandum	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Inter Cars	750	670	588	521
Spółki zależne Inter Cars	539	372	287	163
Grupa Inter Cars	1289	1042	875	684

Zatrudnienie na koniec okresu obrotowego w poszczególnych pionach Spółki prezentuje poniższa tabela:

	Na dzień Memorandum	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Zarząd	6	4	5	5
Działy handlowe	133	110	85	107
Administracja, IT i finanse	120	110	106	94
Logistyka	491	446	354	314
Razem	750	670	550	520

Powyższe tabele uwzględniają pracowników zatrudnionych na umowę o pracę.

Liczba osób współpracujących ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych wyniosła na koniec 2004 roku - 59, na koniec 2005 roku - 30, na koniec 2006 roku - 29, a na dzień Memorandum - 15.

Pracownicy Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto

Struktura zatrudnienia w Spółce Przejmowanej

Poniżej przedstawiona została liczba pracowników Spółki Przejmowanej i Grupy Kapitałowej JC Auto w latach 2004 - 2006 według stanu na koniec roku oraz na dzień daty niniejszego Memorandum:

	Na dzień Memorandum	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
JC Auto	550	735	414	268
Spółki zależne JC Auto	142	107	193	30
Grupa JC Auto	692	842	607	298

Spadek zatrudnienia w spółkach zależnych JC Auto na 31 grudnia 2006 roku w stosunku do stanu na koniec 2005 roku wynika z faktu, że spółka JC Auto połączyła się z jedną ze swoich spółek zależnych i przejęła jej pracowników.

Zatrudnienie na koniec okresu obrotowego w poszczególnych pionach JC Auto wyniosło:

	Na dzień Memorandum	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Zarząd	3	3	3	3
Działy handlowe	120	333	159	80
Administracja, IT i finanse	48	46	38	38
Logistyka	379	353	214	147
Razem	550	735	414	268

Powyższe tabele uwzględniają pracowników zatrudnionych na umowę o pracę. Liczba osób współpracujących ze Spółką Przejmowaną na podstawie umów cywilnoprawnych nie była istotna w żadnym z prezentowanych okresów.

Posiadane akcje i opcje na akcje

Szczegóły dotyczące akcji i opcji na akcje będących w posiadaniu pracowników Spółki zostały opisane w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące” w punktach „Posiadane akcje” oraz „Opcje na akcje”.

Ustalenia w zakresie uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym

W dniu 6 lutego 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 grudnia 2006 roku) mającą na celu wdrożenie w Spółce Programu Motywacyjnego dla członków organów zarządzających, członków kadry kierowniczej oraz pracowników kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej Inter Cars. Założenia programu zostały opisane w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące” w punkcie „Opcje na akcje”.

W Spółce Przejmowanej nie obowiązuje program motywacyjny ani umowy przewidujące uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Zmiany zatrudnienia po Połączeniu

W wyniku Połączenia nie są planowane istotne zmiany wielkości zatrudnienia Grupy po Połączeniu.

Sponsoring

Spółka Inter Cars S.A. z racji prowadzonej przez siebie działalności związanej ze sprzedażą części do samochodów, skoncentrowała się na sponsorowaniu sportów samochodowych.

Od 4 lat Inter Cars wraz ze strategicznymi partnerami, firmą Castrol oraz siecią warsztatów Q-Service jest sponsorem zespołu rajdowego Castrol - Q-Service Rally Team, w którego barwach występują Maciej Oleksowicz - kierowca, oraz Andrzej Obrębowski - pilot. Zespół rajdowy Castrol - Q-Service bierze

udział w Rajdowych Samochodowych Mistrzostwach Polski w klasie N4, samochodem marki Subaru Impreza.

Dodatkowo Inter Cars wraz z firmą Castrol oraz siecią warsztatów Q-Service Motor Sport, sponsoruje Chevroleta Corvette 1800 KM, startującego w wyścigach na 1/4 mili zarówno w Mistrzostwach Polski, jak i w innych europejskich imprezach o tym charakterze.


Inter Cars S.A. za pośrednictwem swoich filii wspomaga również organizację regionalnych imprez rajdowych.


Patenty, licencje i znaki towarowe Spółki i Spółek Grupy

Spółka nie posiada zarejestrowanych patentów. Spółce przysługują prawa ochronne z rejestracji znaków towarowych wymienionych poniżej. Spółka nie udzieliła żadnych licencji na korzystanie z przysługujących jej praw do znaków towarowych.




Poniżej przedstawiono znaki towarowe zarejestrowane przez Urząd Patentowy RP na rzecz Spółki:

Znak	Rodzaj	Data wydania decyzji o udzieleniu świadectwa ochronnego oraz nr świadectwa ochronnego	Nr Zgłoszenia
	znak słowno-graficzny	4 lipiec 1997 r. R - 94875	Z - 119188
	znak słowno-graficzny	26 październik 1999 r. R - 114521	Z - 147816
	znak słowno-graficzny	7 wrzesień 2000 r. R - 123783	Z - 178828
	znak słowno-graficzny	7 wrzesień 2000 r. R - 123782	Z - 178829
	znak słowno-graficzny	7 wrzesień 2000 r. R - 123781	Z - 178830
	znak słowno-graficzny	4 luty 2003 r. R - 143688	Z - 205867
	znak słowno-graficzny	20 październik 2005 r. R - 162312	Z - 257277
	znak słowno-graficzny	20 grudzień 2005 r. R - 162313	Z - 257278

	znak słowno-graficzny	7 październik 2004 r. R – 152442	Z - 257279
---	-----------------------	-------------------------------------	------------

	znak słowno-graficzny	16 listopad 2005 r. R – 168175	Z - 257280
---	-----------------------	-----------------------------------	------------

Poniżej przedstawiono znaki towarowe zgłoszone do zarejestrowania przez Urząd Patentowy RP na rzecz Spółki:

Znak towarowy	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr Zgłoszenia
	znak słowno-graficzny	4 kwiecień 2006 r.	Z - 308661
	znak słowno-graficzny	9 marzec 2005 r.	Z - 292208
	znak słowno-graficzny	15 wrzesień 2006 r.	Z - 315568
Auto sprawne od ręki	znak słowno-graficzny	25 październik 2006 r.	Z - 317203
	znak słowno-graficzny	29 marca 2006 r.	Z - 308368
Profesjonalna opieka nad Twoim samochodem	znak słowno-graficzny	29 marca 2006 r.	Z - 308368
	znak słowno-graficzny	29 marca 2006 r.	Z - 308368
„Dzika moc dla Twojego samochodu”	znak słowny	11 maja 2006 r.	Z - 310598

Patenty, licencje i znaki towarowe Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy Spółki Przejmowanej

Z chwilą Połączenia na Spółkę przejdą wszelkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, w tym prawa i obowiązki z patentów, licencji i znaków towarowych.

Spółka Przejmowana nie posiada zarejestrowanych patentów. Spółce Przejmowanej przysługują prawa ochronne z rejestracji znaków towarowych wymienionych poniżej. Spółka Przejmowana nie udzieliła żadnych licencji na korzystanie z przysługujących jej praw do znaków towarowych.

Poniżej przedstawiono znaki towarowe zarejestrowane przez Urząd Patentowy RP na rzecz Spółki Przejmowanej:

Znak	Rodzaj	Data wydania decyzji o udzieleniu świadectwa ochronnego oraz nr świadectwa ochronnego	Nr Zgłoszenia
	znak słowno-graficzny	7 czerwiec 2006 r. NR 174133	266120
	znak słowno-graficzny	7 czerwiec 2006 r. NR 174134	266123
	znak słowno-graficzny	13 październik 2004 r. NR 159101	232984
	znak słowno-graficzny	9 maj 2006 r. NR 173025	243951
	znak słowno-graficzny	12 kwiecień 2007 r.	284570
	znak słowno-graficzny	18 styczeń 2007 r. NR 185246	282554
	znak słowno-graficzny	18 styczeń 2007 r. NR 185247	282555
	znak słowno-graficzny	12 kwiecień 2007 r.	284568
	znak słowno-graficzny	12 kwiecień 2007 r.	284569
	znak słowno-graficzny	13 listopad 2000 r. NR 125986	175477
	znak słowno-graficzny	30 sierpień 2004 r. NR 154553	263082

	znak słowno-graficzny	26 kwiecień 2005 r. NR 165067	263083
	znak słowno-graficzny	5 kwiecień 2007 r.	286031
	znak słowno-graficzny	2 marzec 2005 r. NR 189643	291924
	znak słowno-graficzny	2 marzec 2005 r.	291933

Poniżej przedstawiono znaki towarowe zgłoszone do zarejestrowania przez Urząd Patentowy RP na rzecz Spółki Przejmowanej:

Znak towarowy	Rodzaj	Data zgłoszenia	Nr Zgłoszenia
5 STERNE	znak słowno-graficzny	14 września 2007 r.	330142
YAMATO	znak słowno-graficzny	14 września 2007 r.	330144
KANACO	znak słowno-graficzny	14 września 2007 r.	330140
PROFITOOL	znak słowno-graficzny	14 września 2007 r.	330138

Koncesje i zezwolenia Spółki i Spółek Grupy

Działalność Spółki oraz Spółek Grupy nie wymaga uzyskania koncesji i zezwoleń.

Koncesje i zezwolenia Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy Spółki Przejmowanej

Działalność Spółki Przejmowanej oraz Spółek Grupy Przejmowanej nie wymaga uzyskania koncesji i zezwoleń.

Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe

Spółka, Spółki Grupy oraz Spółka Przejmowana i Spółki Grupy JC Auto nie prowadzą prac badawczo-rozwojowych.

Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki

Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki Przejmującej

Szczegółowe informacje na temat kredytów, poręczeń i gwarancji Spółki i Spółek Grupy za lata 2004 – 2007 oraz do 30 września 2007 roku znajdują się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych za te okresy. Na dzień 30 września 2007 roku suma kredytów i pożyczek przyznanych Spółce oraz Spółkom Grupy wynosiła 240.800 tys. zł, natomiast łączna kwota należności głównych pozostających na ten dzień do spłaty wynosiła 230.572 tys. zł. Kwota należności głównych wynikających z udzielonych przez Spółkę istotnych pożyczek wyniosła 12.568 tys. zł. Poniżej zawarty jest krótki opis istotnych umów kredytowych i umów pożyczek zawartych przez Spółkę.

Kredytodawca	Data Umowy	Kwota (w zł)	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenie spłaty kredytu
Pekao S.A. IV O/Warszawa	30 września 1999 r.	27.000.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 27 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; łącznie cztery weksle in blanco z deklaracją; pełnomocnictwo do rachunku bankowego; oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczenia pieniężnego i egzekucji wydania rzeczy.
Pekao S.A. IV O/Warszawa	19 stycznia 2004 r.	14.500.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 14,5 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny in blanco z deklaracją; pełnomocnictwo do potrącenia kwoty nie spłaconego kredytu bankowego z bankowego rachunku bieżącego.
Pekao S.A. IV O/Warszawa	13 stycznia 2005 r. (umowa nr 2005/10022734 67)	10.000.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 10 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny in blanco z deklaracją; pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
Pekao S.A. IV O/Warszawa	13 stycznia 2005 r. (umowa nr 2005/10022758 10)	10.000.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 10 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny in blanco z deklaracją; pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
Pekao S.A. IV O/Warszawa	30 maja 2006 r.	20.000.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 20 mln zł wraz z cesją praw z ich polisy ubezpieczeniowej; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny in blanco z deklaracją.

					cją; pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
Pekao S.A. IV O/Warszawa	27 lipca 2006 r.	20.000.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 20 mln zł wraz z cesją praw z ich polisy ubezpieczeniowej; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; weksel własny in blanco z deklaracją; pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	19 lipca 2005 r.	10.000.000	27 czerwca 2008 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach w magazynach w kwocie 10 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	27 czerwca 2006 r.	30.000.000	27 czerwca 2008 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach w magazynach w kwocie 30 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
ING Bank Śląski w Katowicach	7 marca 2007 r.	40.000.000*	31 stycznia 2010 r.	WIBOR+marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach w magazynach w kwocie 10 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
BRE Bank S.A. w Warszawie	26 września 2007 r.	66.800.000	30 września 2008 r.	WIBOR+marża	Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

* Na podstawie aneksu do umowy kredytowej zawartej w dniu 29 listopada 2007 r.

Poręczenia i gwarancje Spółki Przejmującej

Na dzień 30 września 2007 roku łączna wartość zobowiązań warunkowych osiągnęła 20.536 tys. zł. Składały się na nią poręczenia kredytu obrotowego spółkom zależnym: Feber oraz Lauber o łącznej wartości 8.000 tys. zł oraz poręczenia na rzecz dostawców Feber, Inter Cars Ukraina oraz Inter Cars Ceska Republika o łącznej wartości 12.536 tys. zł.

Na rzecz	Okres obowiązywania	Kwota (w tys. zł)
Lauber	30 listopada 2007 r.	3.000
Feber	30 listopada 2007 r.	5.000
Feber	30 grudnia 2007 r.	2.572
Feber	30 grudnia 2007 r.	700
Feber	30 grudnia 2007 r.	600
Feber	30 grudnia 2007 r.	2.267
Feber	31 grudnia 2007 r.	5.000
Inter Cars Czeska Republika	31 grudnia 2007 r.	944
Inter Cars Ukraina	31 grudnia 2007 r.	378
Inter Cars Ukraina	czas nieoznaczony	76
		20.536

W okresie od 30 września 2007 roku do dnia daty niniejszego Memorandum zostało udzielone poręczenie na rzecz dostawcy Inter Cars Ceska Republika o wartości 800 tys. EUR. Poręczenie obowiązuje do dnia 31 marca 2008 r.

Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki Przejmowanej

Szczegółowe informacje na temat kredytów, poręczeń i gwarancji Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto za lata 2004 – 2006 oraz do 30 września 2007 roku znajdują się w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za te okresy. Na dzień 30 września 2007 roku łączna kwota kredytów udzielonych Spółce Przejmowanej i Spółkom Grupy JC Auto wynosiła 83.667 tys. zł, 303.926 tys. HUF oraz 420 tys. EUR, natomiast suma należności głównych pozostających do spłaty wynikających z istotnych umów kredytów i pożyczek zawartych przez Spółkę Przejmowaną oraz Spółki Grupy JC Auto wynosiła 72.109 tys. zł, 252.787 tys. HUF oraz 342 tys. EUR. Suma gwarancji udzielonych przez banki klientom Spółki Przejmowanej oraz Spółkom Grupy celem zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wyniosła na dzień 30 września 2007 roku 8.468 tys. zł. Poniżej zawarty jest krótki opis istotnych umów kredytowych, umów pożyczek i gwarancji zawartych przez Spółkę Przejmowaną.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie umów kredytu zawartych przez Spółkę Przejmowaną

Kredytodawca	Data umowy	Kwota (w zł)	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia spłaty kredytu
Fortis Bank Polska SA	18 sierpnia 2005 r.	11.000.000	5 września 2010 r.	WIBOR 1M + marża	Przewłaszczenie wyposażenia o wartości 11.000 tys. zł; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Fortis Bank Polska SA	22 grudnia 2004 r.	42.500.000	30 maja 2008 r.	WIBOR 1M + marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 34.000 tys. zł oraz należnościach w kwocie 7.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
Fortis Bank Polska SA	24 maja 2005 r.	28.600.000	30 grudnia 2005 r.	WIBOR 1M + marża	Pełnomocnictwo do ustanowienia na rzecz banku hipoteki zwykłej o najwyższym pierwszeństwie w kwocie 28.600.000 zł oraz na zabezpieczenie kosztów i odsetek hipoteki kaucyjnej do kwoty 6.683.820 zł na nieruchomości położonej w Kajetanach.
Kredyt Bank S.A.	6 kwietnia 2006 r. (zmieniona aneksami, ostatni z dnia 24 września 2007 r.)	55.000.000	6 kwietnia 2009 r.	WIBOR 1O/N+ marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 31.000 tys. zł oraz należnościach w kwocie 8.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; przelew wierzytelności z tytułu należności handlowych.
Bank Handlowy w Warszawie SA	24 stycznia 2005 r.	16.000.000	7 kwietnia 2006 r.	WIBOR 1M + marża	Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 15.400 tys. zł oraz należnościach 7.580 tys. zł wraz z cesją praw z polisy.

Poręczenia i gwarancje Spółki Przejmowanej

Według stanu na dzień 30 września 2007 roku łączna wartość zobowiązań warunkowych JC Auto osiągnęła wartość 6.020 tys. zł i składały się na nią poręczenia udzielone przez JC Auto na rzecz jednostek powiązanych: kredytu na budowę nowej siedziby spółki zależnej JC Auto Kft (Węgry) oraz poręczenia umów leasingowych zawartych przez JC Auto d.o.o. (Chorwacja) i linii kredytowej spółki zależnej JC Auto s.r.l. (Włochy).

Na rzecz	Okres obowiązywania	Kwota (tys. zł)
JC Auto Kft (Węgry)	20 stycznia 2016 r.	4.102
JC Auto d.o.o. (Chorwacja)	12 lipca 2009 r.	223
JC Auto s.r.l. (Włochy)*	15 listopada 2007 r.	1.695
		6.020

* Poręczenie na rzecz JC Auto Włochy obowiązywało do 15 listopada 2007 r. i nie zostało przedłużone.

Obligacje

Informacje o Spółce Przejmującej

W pierwszym półroczu 2007 roku Inter Cars dokonał emisji papierów dłużnych. W dniu 1 lutego 2007 roku Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę agencyjną oraz umowę dealerską w związku z programem emisji obligacji. Opis przedmiotowej umowy został zamieszczony w Rozdziale „Inne informacje”. Na dzień Memorandum wyemitowanych zostało 7 transz obligacji na łączną wartość 55.100 tys. zł. Celem emisji obligacji jest refinansowanie krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Obligacje są emitowane w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, niezabezpieczone, zdematerializowane oraz dyskontowe (obligacje z kuponem zerowym). Wykup obligacji zostanie dokonany według wartości nominalnej obligacji w siedzibie agenta emisji.

Informacje o Spółce Przejmowanej

Spółka Przejmowana oraz pozostałe Spółki Grupy JC Auto nie emitowały obligacji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Ochrona środowiska

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie pozwoleń z zakresu ochrony środowiska uzyskanych przez Spółkę:

Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Obszar obowiązywania	Zakres merytoryczny decyzji
ŚR-7634/30/1/03 z dnia 27 maja 2003 r.	Starosta Nowodworski	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gmina Czosnów	Pozwolenie na wytwarzanie i magazynowanie odpadów niebezpiecznych, takich jak: oleje hydrauliczne, zaolejone czysciwo, filtry olejowe, zużyte źródła światła, akumulatory ołowiowe.

ŚR-6210/19/2/2003
z dnia 10 grudnia 2003 r.

Starosta Nowo-
dworski

Cząstków Mazowiecki
ul. Gdańska 15,
gmina Czosnów

Pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych z utworów czwartorzędowych z ujęcia zlokalizowanego na terenie Spółki w Cząstkowie Mazowieckim do celów bytowo-gospodarczych pracowników z wyłączeniem celów spożywczych oraz do podlewania zieleni i na potrzeby stacji uzdatniania wody.

W okresie od 1 stycznia 2004 roku w stosunku do Spółki jak również Spółek Grupy nie były prowadzone żadne postępowania w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. W okresie tym nie nałożono na Spółkę ani też na żadną Spółkę Grupy kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. Nie istnieją żadne inne kwestie, dotyczące Spółki lub też Spółek z Grupy Kapitałowej, które mają lub mogą mieć znaczenie z punktu widzenia przepisów o ochronie środowiska i które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez naszą Spółkę rzeczowych aktywów trwałych.

W dniu 25 maja 2004 r. Starosta Pruszkowski wydał na rzecz Spółki Przejmowanej pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie wód odpadowych z terenu zakładu znajdującego się we wsi Kajetany w gminie Nadarzyn

W okresie od 1 stycznia 2004 roku w stosunku do Spółki Przejmowanej jak również spółek z Grupy JC Auto nie były prowadzone żadne postępowania w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. W okresie tym nie nałożono na Spółkę Przejmowaną, ani też na żadną spółkę z Grupy JC Auto żadnych kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. Nie istnieją żadne inne kwestie, dotyczące Spółki Przejmowanej lub też spółek z jej Grupy, które mają lub mogą mieć znaczenie z punktu widzenia przepisów o ochronie środowiska i które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Spółkę Przejmowaną rzeczowych aktywów trwałych.

Znaczące aktywa Spółki i Spółek Grupy

Znaczące aktywa Spółki

Spółka jest właścicielem zabudowanej nieruchomości położonej w Cząstkowie Mazowieckim, w gminie Czosnów, w województwie mazowieckim, o łącznej powierzchni 41.911 m², na terenie której znajduje się magazyn Spółki oraz siedziba oddziału Spółki.

Spółka jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Warszawie, Szczecinie oraz Bydgoszczy o łącznej powierzchni 7.327 m². Na powyższych nieruchomościach znajdują się warsztaty samochodowe.

Spółka jest najemcą nieruchomości o łącznej przybliżonej powierzchni 56.300 m². Przedmiotowe nieruchomości są podnajmowane podmiotom, z którymi zostały zawarte umowy powierzenia zarządzania punktami dystrybucyjnymi (tzw. filie). Łączny miesięczny czynsz z tytułu podnajmu przedmiotowych nieruchomości wynosi łącznie około 759.000 zł netto.

Znaczące aktywa Spółek Grupy

IC Development & Finance jest właścicielem (i) zabudowanej nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Dorodnej 33 o powierzchni 120 m², (ii) nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Połczyńskiej o powierzchni 10.595 m², (iii) nieruchomości położonej w Bielsku-Białej przy ul. Węglowej o powierzchni 10.772 m² (iv) nieruchomości położonej w Kazimierzówce w województwie lubelskim o powierzchni 27.652 m², (v) nieruchomości położonej w Kalinówce w województwie lubelskim o powierzchni 3.000 m² oraz (vi) nieruchomości położonej w Gorzowie Wielkopolskim przy ul. Olimpijskiej o powierzchni 1.763 m².

IC Development & Finance jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Gorzowie Wielkopolskim przy ul. Olimpijskiej o powierzchni 3.725 m², nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Zimowej 2 i 4 o powierzchni 4.583 m² oraz nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Zimowej 16 o powierzchni 1.042 m².

Lauber jest właścicielem zabudowanej nieruchomości położonej w Słupsku przy ul. Braci Staniuków 40 o powierzchni 1.040 m².

Feber jest właścicielem zabudowanej nieruchomości położonej w Sieradzu przy ul. Mickiewicza 2 i 4 o powierzchni 19.708 m² oraz użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Sieradzu przy ul. Mickiewicza 4 o powierzchni 14.000 m².

Pozostałe spółki Grupy są najemcami nieruchomości o łącznej przybliżonej powierzchni 14.000 m². Łączny miesięczny czynsz z tytułu najmu przedmiotowych nieruchomości wynosi około 181.000 zł netto.

Znaczące aktywa Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto

Znaczące aktywa Spółki Przejmowanej

Spółka Przejmowana jest użytkownikiem wieczystym zabudowanej nieruchomości położonej przy ul. Piekarniczej 16 C w Gdańsku o łącznej powierzchni 1.300 m² oraz nieruchomości położonej przy ul. Burakowskiej i ul. Krasińskiego w Warszawie o łącznej powierzchni 2.959 m².

W dniu 24 maja 2005 roku Spółka Przejmowana zawarła ze spółką Fortis Lease Polska sp. z o.o. umowę leasingu zwrotnego nieruchomości, na mocy której spółka Fortis Lease Polska sp. z o.o. zobowiązała się do: (i) nabycia od Spółki Przejmującej nieruchomości położonej w Kajetanach, w gminie Nadarzyn o łącznej powierzchni 62.400 m² wraz z posadowionymi na tej nieruchomości budynkami obejmującymi biurowiec o powierzchni 2.974 m² oraz halę magazynową o powierzchni 11.444 m² oraz (ii) oddania Spółce Przejmowanej do używania przedmiotowej nieruchomości. Umowa leasingu zwrotnego nieruchomości została zawarta na okres 10 lat. Spółka Fortis Lease Polska sp. z o.o. nabyła od Spółki Przejmowanej własność powyższej nieruchomości na mocy umowy zawartej 12 grudnia 2005 roku.

Poniższa tabela przedstawia istotne nieruchomości wynajmowane przez Spółkę Przejmowaną:

Wynajmujący	Przedmiot najmu	Sposób wykorzystania	Okres obowiązywania umowy
Jarosław Dźwierzynski P.H.P. „Sport Centrum”	Nieruchomość w Rzeszowie przy ul. Baczyńskiego 8 o powierzchni 1190 m ²	pomieszczenia magazynowe i biurowe	Umowa zawarta na czas określony do dnia 1 stycznia 2011 r.
MAG sp. z o.o.	Nieruchomość w Szczecinie przy ul. Ku Słońcu 32 o powierzchni 1.400 m ²	pomieszczenia magazynowe i biurowe	Umowa zawarta na okres dziesięciu lat
NG-Invest sp. z o.o.	Nieruchomość w Piaskach przy ul. Gostyńskiej 13 o powierzchni 170 m ² (powierzchnia biurowa), 777 m ² (powierzchnia magazynowa) oraz 1500 m ² (powierzchnia parkingowa)	pomieszczenia magazynowe i biurowe; powierzchnia parkingowa	Umowa zawarta na czas nieokreślony

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyżej- go szczebla

Zgodnie z § 10 Statutu władzami Spółki są Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane również na żądanie Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd

Organem zarządzającym i wykonawczym Spółki jest Zarząd. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez przepisy prawa i Statut Spółki dla jej pozostałych organów. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są (i) Prezes Zarządu jednoosobowo lub (ii) dwóch członków Zarządu łącznie lub (iii) członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z § 11 Statutu Zarząd liczy od 2 do 9 członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej. Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Zgodnie z brzemieniem uchwał Rady Nadzorczej z dnia 28 stycznia 2004 roku miesięczne wynagrodzenie poszczególnych członków Zarządu składa się z dwóch elementów:

- wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu (Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu) i udziału w Zarządzie Spółki,
- wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę na czas nieokreślony wraz z określeniem wysokości odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Zarząd Spółki składa się z sześciu członków:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania	Koniec kadencji
Krzysztof Oleksowicz	56	Prezes Zarządu	1999 r.	z chwilą odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009
Robert Kierzek	42	Wiceprezes Zarządu	wrzesień 2001 r.	z chwilą odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009
Krzysztof Soszyński	32	Członek Zarządu	wrzesień 2001 r.	z chwilą odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009
Wojciech Milewski	40	Członek Zarządu	wrzesień 2001 r.	z chwilą odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finan-

sowe Spółki za rok 2009				
Tomasz Zadroga	34	Członek Zarządu	18 maja 2007 r.	z chwilą odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009
Piotr Kraska	33	Członek Zarządu	18 maja 2007 r.	z chwilą odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009

Adresem miejsca pracy członków Zarządu jest adres siedziby Spółki oraz Centrum Logistyczne Spółki w Częstokowie Mazowieckim przy ul. Gdańskiej 15, 05-152 Czosnów.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące członków Zarządu Spółki. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby.

Żaden z członków Zarządu: (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo, (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego, (iii) nie został oficjalnie oskarżony, ani też żaden organ władzy ani jakakolwiek inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar, oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Oleksowicz - Prezes Zarządu

Wiek:	56 lat
Adres miejsca pracy:	ul. Gdańska 15, Częstoków Maz., 05-152 Czosnów
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	wyższe
Przebieg pracy zawodowej:	
Od 1999 roku	Inter Cars jako Prezes Zarządu
Od 1990 roku	Wspólnik Inter Cars s.j. (do roku 2001 „Inter Cars” s.c.)
1986 – 1989	Praca w firmie „Malowanie na Szkle i Porcelanie S. Czekaj”
1980 – 1986	Własna działalność gospodarcza – pomoc drogowa
1978 – 1979	Baza Usług Transportowych, jako mechanik

Pan Krzysztof Oleksowicz jest mężem Pani Wandy Oleksowicz – Członka Rady Nadzorczej, ojcem Pana Macieja Oleksowicza – Członka Rady Nadzorczej oraz krewnym pierwszego stopnia Pani Jolanty Oleksowicz-Bugajewskiej – Członka Rady Nadzorczej.

Pan Krzysztof Oleksowicz pełni funkcję członka zarządu w Q-Service – podmiocie zależnym Inter Cars.

Jego kadencja upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Robert Kierzek - Wiceprezes Zarządu

Wiek:	42 lata
Adres miejsca pracy:	ul. Gdańska 15, Cząstków Maz., 05-152 Czosnów
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	wyższe
Przebieg pracy zawodowej:	
Od 2001 roku	Inter Cars jako Wiceprezes Zarządu
1998 – 2001	Inter Cars s.c. jako dyrektor ds. handlowych
1996 – 1998	Inter Cars s.c. jako kierownik działu zamówień
1992 – 1996	Inter Cars s.c. jako sprzedawca

Pan Robert Kierzek pełni funkcję członka zarządu w Q-Service – podmiocie zależnym Inter Cars S.A.

Jego kadencja upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Krzysztof Soszyński – Członek Zarządu

Wiek:	32 lata
Adres miejsca pracy:	ul. Gdańska 15, Cząstków Maz., 05-152 Czosnów
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	wyższe
Przebieg pracy zawodowej:	
Od 2001 roku	Inter Cars jako Członek Zarządu
2000 – 2001	Inter Cars jako asystent Zarządu
1999 – 2000	Demolen Stolica sp. z o.o. jako Członek Zarządu
1996 – 1999	Seewax s.c. jako przedstawiciel handlowy

Jego kadencja upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Wojciech Milewski - Członek Zarządu

Wiek:	40 lat
Adres miejsca pracy:	ul. Gdańska 15, Cząstków Maz., 05-152 Czosnów
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Członka Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	wyższe
Przebieg pracy zawodowej:	
Od 2001 roku	Inter Cars jako Członek Zarządu

1997 – 2001	British – American Tobacco Polska” S.A. jako zastępca dyrektora ds. logistyki
1995 – 1997	„British – American Tobacco Polska” S.A. jako kierownik działu zaopatrzenia
1994 – 1995	„British – American Tobacco Polska” S.A. jako specjalista ds. produktu
1992 – 1994	Zespół Szkół Budowlano-Elektronicznych w Augustowie jako nauczyciel informatyki

Jego kadencja upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Tomasz Zadroga - Członek Zarządu

Wiek:	34 lata
Adres miejsca pracy:	ul. Gdańska 15, Cząstków Maz., 05-152 Czosnów
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Członka Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	wyższe
Przebieg pracy zawodowej:	
Od 2007 roku	Inter Cars jako Członek Zarządu
2006 – 2007	Inter Cars jako dyrektor finansowy
2004 – 2006	„Adidas Poland” S.A. jako Członek Zarządu
2002 – 2004	„Adidas Poland” S.A. jako dyrektor operacyjny
2000 - 2002	„Papyrus” jako dyrektor finansowy

Pan Tomasz Zadroga pełni funkcję prezesa zarządu w IC Development & Finance – podmiocie zależnym Inter Cars.

Jego kadencja upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Piotr Kraska - Członek Zarządu

Wiek:	33 lata
Adres miejsca pracy:	ul. Gdańska 15, Cząstków Mazowiecki, 05-152 Czosnów
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Członka Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	wyższe
Przebieg pracy zawodowej:	
Od 2007 roku	Inter Cars jako Członek Zarządu
2003 – 2007	Inter Cars jako doradca Zarządu

1998 – 2001

„EVIP Capital Ltd”, jako konsultant, kierownik projektu

1998

„EVIP International Ltd” jako młodszy konsultant

1996 – 1997

AIESEC, Komitet lokalny w Krakowie, jako przewodniczący (organizacja non-profit)

Pan Piotr Kraska pełni funkcję prezesa zarządu w spółce Feber – podmiocie zależnym Inter Cars.

Jego kadencja upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza powoływana jest przez Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rady Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącego.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejne kadencje.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki,
- 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
- 3) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 5) wybór spośród członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu,
- 6) zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki,
- 7) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
- 8) zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Spółka nie utworzyła w ramach Rady Nadzorczej komisji rewizyjnej (komisji ds. audytu) ani komisji ds. wynagrodzeń.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 14 listopada 2007 roku w sprawie zmiany Statutu, która to zmiana wejdzie w życie z chwilą rejestracji Połączenia, Rada Nadzorcza będzie się składać od pięciu do trzynastu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie będzie ustalać liczbę członków Rady Nadzorczej. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej będzie wynosiła trzynaście osób. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani na okres pięcioletniej wspólnej kadencji. Uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane będzie zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków:

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji	Adres miejsca pracy
Andrzej Aleksander Oliszewski	44	Przewodniczący	2004	2010	ul. Gdańska 15, Częstków Maz., 01-152 Czosnów
Maciej Krzysztof Oleksowicz	29	Członek	2004	2010	ul. Gdańska 15, Częstków Maz., 01-152 Czosnów
Jolanta Elżbieta Oleksowicz Bugajewska	46	Członek	2004	2010	ul. Gdańska 15, Częstków Maz., 01-152 Czosnów
Wanda Jadwiga Oleksowicz	55	Członek	2004	2010	ul. Gdańska 15, Częstków Maz., 01-152 Czosnów
Michał Marczak	33	Członek	2004	2010	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., ul. Wspólna 47/49, 00-950 Warszawa

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób pełniących funkcje nadzorcze w Spółce. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby.

Żaden z członków Rady Nadzorczej: (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo, (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego, (iii) nie został oficjalnie oskarżony, ani też żaden organ władzy ani inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar, oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Andrzej Aleksander Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta

Lat 44. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest absolwentem Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie, Wydział Ekonomiki Produkcji (specjalność: ekonomika i organizacja budownictwa i inwestycji).

Pan Andrzej Oliszewski prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą oraz jest współnikiem w spółce Inter Cars sp.j. Przedmiotem działalności spółki jest wynajem nieruchomości. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Kadencja Pana Andrzeja Oliszewskiego upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Andrzej Oliszewski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Specjalisty ds. Eksportu.

Maciej Krzysztof Oleksowicz – członek Rady Nadzorczej Emitenta

Lat 29. Posiada wykształcenie średnie.

Pan Maciej Oleksowicz jest współnikiem w spółce Antykwariat i Galeria Sztuki Współczesnej „Piękny Świat” Wanda Oleksowicz i Maciej Oleksowicz s.c. oraz prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Fastforward Maciej Oleksowicz (dawniej BLE Maciej Oleksowicz).

Pan Maciej Oleksowicz jest synem Pana Krzysztofa Oleksowicza – Prezesa Zarządu Inter Cars oraz Pani Wandy Oleksowicz – Członka Rady Nadzorczej Spółki. Krewną Pana Macieja Oleksowicza jest Pani Jolanta Oleksowicz-Bugajewska – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja Pana Macieja Oleksowicza upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Maciej Oleksowicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Jolanta Elżbieta Oleksowicz Bugajewska – członek Rady Nadzorczej Emitenta

Lat 46. Posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentką Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, Wydział Rolniczy (specjalność: inżynier rolnictwa).

Pani Jolanta Oleksowicz-Bugajewska jest krewną Pana Krzysztofa Oleksowicza – Prezesa Zarządu Spółki.

Kadencja Pani Jolanty Oleksowicz upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pani Jolanta Oleksowicz nie jest zatrudniona w Spółce.

Wanda Jadwiga Oleksowicz – członek Rady Nadzorczej Emitenta

Pani Wanda Oleksowicz jest żoną Pana Krzysztofa Oleksowicza – Prezesa Zarządu Spółki oraz matką Pana Macieja Oleksowicza.

Pani Wanda Oleksowicz jest współnikiem w spółce Antykwariat i Galeria Sztuki Współczesnej „Piękny Świat” Wanda Oleksowicz i Maciej Oleksowicz s.c.

Kadencja Pani Wandy Oleksowicz upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pani Wanda Oleksowicz nie jest zatrudniona w Spółce.

Michał Marczak – członek Rady Nadzorczej Emitenta

Lat 33. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Pan Michał Marczak pełni obecnie funkcję dyrektora zarządzającego w Domu Inwestycyjnym BRE Bank S.A.

Nie istnieją żadne powiązania pomiędzy Panem Michałem Marczaikiem a Członkami Zarządu Spółki.

Kadencja Pana Michała Marczaika upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009.

Wynagrodzenia i inne świadczenia

Poniższe tabele przedstawiają wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych w 2006 roku (również warunkowych lub odroczone) poszczególnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, a także świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę lub Spółki Grupy za usługi realizowane przez te osoby w ramach powierzonych im funkcji.

Zarząd

Lp.	Imię i nazwisko	PLN
1	Krzysztof Oleksowicz	780.000
2	Robert Kierzek	456.000
3	Krzysztof Soszyński	384.000
4	Wojciech Milewski	384.000
5	Tomasz Zadroga	-
6	Piotr Kraska	-

Panowie Tomasz Zadroga i Piotr Kraska zostali powołani do Zarządu Spółki 18 maja 2007 roku.

Rada Nadzorcza

Lp.	Imię i nazwisko	PLN
1	Andrzej Aleksander Oliszewski	56.660
2	Maciej Krzysztof Oleksowicz	37.250
3	Jolanta Elżbieta Oleksowicz Bugajewska	37.250
4	Wanda Jadwiga Oleksowicz	37.250
5	Michał Marczak	37.250

Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkom Zarządu przysługuje 6 miesięczna odprawa w przypadku rozwiązania umowy o pracę.

Zarząd po Połączeniu

Członkami Zarządu Spółki po Połączeniu będą: Krzysztof Oleksowicz, Robert Kierzek, Krzysztof Soszyński, Wojciech Milewski, Tomasz Zadroga, Piotr Kraska oraz dwóch dotychczasowych członków zarządu Spółki Przejmowanej – Jerzy Tomasz Józefiak oraz Szymon Julian Getka. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące wymienionych członków zarządu Spółki Przejmowanej. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby.

Żaden z członków Zarządu: po Połączeniu (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo, (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego, (iii) nie został oficjalnie oskarżony, ani też żaden organ władzy ani jakkolwiek inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar, oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub

nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jerzy Tomasz Józefiak

Wiek:	35 lat
Adres miejsca pracy:	ul. Klonowa 48, Kajetany, 05-830 Nadarzyn
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	Średnie techniczne
Przebieg pracy zawodowej:	
2006 – 2007	JC Auto, prezes zarządu, dyrektor generalny
2005- do dziś	Armatas sp. z o.o., prezes zarządu
2004-2006	JC Auto, wiceprezes zarządu
2003-2004	JC Auto, członek zarządu

Szymon Julian Getka

Wiek:	34 lata
Adres miejsca pracy:	ul. Klonowa 48, Kajetany, 05-830 Nadarzyn
Funkcja w ramach Emitenta:	W Zarządzie Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję Członka Zarządu
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	Średnie ekonomiczne
Przebieg pracy zawodowej:	
2003 – 2007	JC Auto, członek zarządu, dyrektor sprzedaży

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy wymienionymi członkami zarządu Spółki Przejmowanej oraz pomiędzy członkami zarządu Spółki Przejmowanej, a członkami jej rady nadzorczej.

Rada Nadzorcza po Połączeniu

W dniu 14 listopada 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie powołania Jerzego Grabowieckiego na członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień rejestracji Połączenia.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące powołanego członka Rady Nadzorczej. Pominięto informacje dotyczące obecnych członków Rady Nadzorczej, które zostały przedstawione powyżej. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczenia złożonego przez Jerzego Grabowieckiego.

Jerzy Grabowiecki (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego; (iii) nie został oficjalnie oskarżony, ani też żaden organ władzy ani inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar; oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta,

ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Jerzym Grabowieckim, a członkami Zarządu.

Jerzy Jacek Grabowiecki

Wiek:	39 lat
Adres miejsca pracy:	ul. Klonowa 48, Kajetany, 05-830 Nadarzyn
Funkcja w ramach Emitenta:	W Radzie Nadzorczej Spółki po Połączeniu będzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej
Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:	
Wykształcenie:	Wyższe, magister ekonomii, absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie
Przebieg pracy zawodowej:	
2007 – do dziś	JC Auto, członek zarządu, zastępca dyrektora generalnego
2007 – do dziś	5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH, prezes zarządu
2007 – do dziś	Aurantia sp. z o.o., prezes zarządu
2006 – 2007	Gemmatum sp. z o.o., prezes zarządu
2005 – do dziś	NG Invest sp. z o.o., wiceprezes zarządu
2005 – do dziś	JCG sp. z o.o., prezes zarządu
2005 – do dziś	Panorama sp. z o.o., wiceprezes zarządu
2005 - 2007	HP Invest sp. z o.o., wiceprezes zarządu
2003- 2006	JC Auto, prezes zarządu

Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

Zarząd

Zarząd Spółki działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, Statutu oraz Regulaminu Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi od dwóch do dziewięciu osób powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej na wspólną, trzyletnią kadencję. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest (i) Prezes Zarządu jednoosobowo, (ii) dwóch członków Zarządu; albo (iii) jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należą sprawy przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie Spółki.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną pięcioletnią kadencję. Zgodnie ze zmianą Statutu przewidzianą w Uchwale Połączeniowej liczba członków Rady Nadzorczej wynosić będzie od pięciu do trzynastu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustalać będzie Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosić będzie trzynaście. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rady, Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy przewidziane w Kodeksie Sądow Handlowych i Statucie Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej 3 członków Rady Nadzorczej. Zgodnie ze zmianą Statutu przewidzianą w Uchwale Połączeniowej uchwały Rady Nadzorczej zapadać będą bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, z wyjątkiem uchwały o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwały o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, które zapadają większością 4/5 głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.

Zasady Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych w 2005 roku

Władze Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, działając na podstawie Regulaminu GPW, przyjęły zbiór zasad ładu korporacyjnego zatytułowany „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”. Przestrzeganie powyższych zasad nie jest obligatoryjne, jednak spółki notowane na GPW mają obowiązek złożyć oświadczenie dotyczące przestrzegania lub nieprzestrzegania poszczególnych zasad ładu korporacyjnego. Jednocześnie, jeżeli nie zamierzają one stosować się do niektórych z zasad zawartych w powyższym dokumencie, są one zobowiązane przedstawić uzasadnienie takiej decyzji.

Zgodnie oświadczeniem Zarządu z dnia 5 maja 2004 roku, dotyczącym przestrzegania zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, Spółka stosuje powyższe zasady z pominięciem zasad 20, 28 i 43. Ze szczegółowym uzasadnieniem decyzji dotyczącej nieprzestrzegania powyższych zasad można zapoznać się na stronie internetowej Spółki znajdującej się pod adresem: www.intercars.com.pl.

W Spółce nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Powołanie tych komisji nie jest również przewidziane regulaminem Rady Nadzorczej.

Posiadane akcje

W dacie niniejszego Memorandum (a) Prezes Zarządu - Krzysztof Oleksowicz posiada 4.972.271 Akcji o łącznej wartości nominalnej 9.944.542 zł, które stanowią 42,06% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 42,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; (b) Wiceprezes Zarządu - Robert Kierzek posiada 17.630 Akcji o łącznej wartości nominalnej 35.260 zł, które stanowią 0,15% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 0,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; (c) członek Zarządu – Krzysztof Soszyński posiada 29.500 Akcji o łącznej wartości nominalnej 59.000 zł, które stanowią

0,25% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 0,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; (d) członek Zarządu – Wojciech Milewski posiada 24.500 Akcji o łącznej wartości nominalnej 49.000 zł, które stanowią 0,21% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 0,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; (e) członek Zarządu – Tomasz Zadroga posiada 20.000 Akcji o łącznej wartości nominalnej 40.000 zł, które stanowią 0,17% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 0,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz (f) członek Zarządu – Piotr Kraska posiada 30.000 Akcji o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł, które stanowią 0,25% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 0,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dacie niniejszego Memorandum Michał Oleksowicz (bratanek Krzysztofa Oleksowicza) posiada 720.000 Akcji o łącznej wartości nominalnej 1.440.000 zł, które stanowią 6,09% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 6,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dacie niniejszego Memorandum (a) Przewodniczący Rady Nadzorczej – Andrzej Oliszewski posiada 1.500.000 Akcji o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł, które stanowią 12,69% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 12,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz (b) członek Rady Nadzorczej - Jolanta Oleksowicz - Bugajewska posiada 604.504 Akcje o łącznej wartości nominalnej 1.209.008 zł, które stanowią 5,11% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 5,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Opcje na akcje

W dniu 6 lutego 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 grudnia 2006 roku) mającą na celu wdrożenie w Spółce Programu Motywacyjnego dla członków organów zarządzających, członków kadry kierowniczej oraz pracowników kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego, zatwierdzonym uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 20 grudnia 2006 roku, osoby uczestniczące są uprawnione do nieodpłatnego nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A, emitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lutego 2006 roku (zmienionej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 grudnia 2006 roku).

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lutego 2006 roku (zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 grudnia 2006 roku) Spółka wyemituje 157.333 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A1, 157.333 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A2 i 157.334 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A3 uprawniających do objęcia akcji serii F1, F2 oraz F3 emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w ten sposób, że warranty subskrypcyjne serii A1 uprawniają do objęcia akcji serii F1, warranty subskrypcyjne serii A2 uprawniają do objęcia akcji serii F2 i warranty subskrypcyjne serii A3 uprawniają do objęcia akcji serii F3. Opis warunkowego podwyższenia znajduje się w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane osobom uczestniczącym w Programie Motywacyjnym poprzez skierowanie imiennej oferty objęcia, po upływie okresów karencji określonych w Regulaminie, kończących się odpowiednio w dniu 31 grudnia 2006 roku dla warrantów subskrypcyjnych serii A1, 31 grudnia 2007 roku dla warrantów subskrypcyjnych serii A2, 31 grudnia 2008 roku dla warrantów subskrypcyjnych serii A3, w liczbie równej liczbie Akcji, które będą mogły być nabywane w poszczególnych okresach przez osoby uczestniczące

w Programie Motywacyjnym. Warranty, z których prawa do nabycia Akcji nie zostaną wykonane do 31 grudnia 2009 roku wygasają.

Osobami uczestniczącymi w Programie Motywacyjnym są osoby wskazane na listach przygotowanych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, określających również maksymalną liczbę i rodzaj Akcji, do których objęcia są uprawnione. Regulamin Programu Motywacyjnego przewiduje trzy okresy, w ramach których możliwe będzie realizowanie prawa do objęcia akcji: (i) okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2009 roku, (ii) okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz (iii) okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Zgodnie z § 4 Regulaminu Programu Motywacyjnego sporządzona została lista osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym wraz z określeniem liczby Akcji Spółki, do których objęcia osoby te będą uprawnione.

Poniższa tabela przedstawia osoby, które są uprawnione do objęcia Akcji w ramach Programu Motywacyjnego:

Liczba i rodzaj akcji do objęcia (w sztukach)				
	Akcje Serii F1	Akcje Serii F2	Akcje Serii F3	Łącznie
Kierzek Robert	38.667	33.666	33.667	106.000
Milewski Wojciech	35.000	30.000	30.000	95.000
Soszyński Krzysztof	38.666	33.667	33.667	106.000
Kraska Piotr	35.000	30.000	30.000	95.000
Zadroga Tomasz	10.000	30.000	30.000	70.000
Łącznie:	157.333	157.333	157.334	472.000

Jerzy Grabowiecki

Członek zarządu Spółki Przejmowanej oraz członek Rady Nadzorczej Spółki po Połączeniu, Jerzy Grabowiecki jest posiadaczem 3.800.000 akcji Spółki Przejmowanej stanowiących 50,67% jej kapitału zakładowego. Zgodnie z przyjętym Parytetem Wymiany w zamian za posiadane akcje Spółki Przejmowanej Jerzy Grabowiecki otrzyma akcje Spółki Przejmującej w proporcji jedna akcja Spółki Przejmującej w zamian za cztery akcje Spółki Przejmowanej.

Konflikt interesów

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami osób zarządzających oraz nadzorujących nie istnieje żaden konflikt interesów między nimi lub innymi obowiązkami a interesami Spółki, a także nie zostały zawarte żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej. W szczególności nie istnieją uzgodnienia pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi co do ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez te osoby papierów wartościowych Spółki.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Pan Krzysztof Oleksowicz

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum znaczącym akcjonariuszem Spółki jest Pan Krzysztof Teofil Oleksowicz, który jest właścicielem 4.972.271 Akcji, co stanowi 42,06% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 42,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Krzysztof Teofil Oleksowicz jest również Prezesem Zarządu Spółki i podmiotem kontrolującym Spółkę. Dane o przebiegu kariery zawodowej Pana Krzysztofa Oleksowicza zostały zawarte w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”.

Kodeks spółek handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużyciu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w szczególności wybór rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami lub zakaz wydawania wiążących poleceń członkom zarządu. Procedura wyboru rady nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami została opisana w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, Walne Zgromadzenie”. Również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy, na przykład przyznaje określonym akcjonariuszom prawo żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy związanej z prowadzeniem spraw spółki. Wymienione prawo zostało opisane w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”.

Pan Andrzej Oliszewski

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, Pan Andrzej Oliszewski jest właścicielem 1.500.000 Akcji, co stanowi 12,69% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 12,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pani Jolanta Elżbieta Oleksowicz Bugajewska

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, Pani Jolanta Elżbieta Oleksowicz Bugajewska jest właścicielem 604.504 Akcji, co stanowi 5,11% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 5,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

AIG Otwarty Fundusz Emerytalny

AIG Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum jest właścicielem 700.000 Akcji, co stanowi 5,92% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 5,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariat po Połączeniu

W wyniku Połączenia akcjonariat Inter Cars ulegnie zmianie. Udział największego akcjonariusza w kapitale zakładowym Spółki bezpośrednio po Połączeniu będzie wynosił 36,35%. Dokładne wysokości udziałów poszczególnych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki po Połączeniu zostały przedstawione w Rozdziale „Rozwodnienie”.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Pomiędzy dniem 1 stycznia 2004 roku a datą niniejszego Memorandum zarówno Spółka, jak i Spółki Grupy oraz Spółka Przejmowana i Spółki Grupy JC Auto zawierały szereg umów z podmiotami powiązаныmi. Tego typu transakcje zawierane będą również w przyszłości. Wszystkie umowy zawierane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i treść wynikały z bieżącej działalności spółek oraz z planów i strategii dotyczących ich rozwoju.

Poniżej wskazane zostały istotne umowy z podmiotami powiązаныmi, zgodnie z definicją podmiotu powiązanego ustaloną w MSR 24, zawarte przez Spółkę, Spółkę Przejmowaną oraz Spółki Grupy i Spółki Grupy JC Auto pomiędzy 1 stycznia 2004 roku, a datą niniejszego Memorandum.

Istotne umowy zawarte przez Spółkę oraz Spółki Grupy z jej podmiotami powiązаныmi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartymi przez Spółkę oraz Spółki Grupy w 2004 roku znajdują się w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2004 rok. Analogiczne informacje za lata 2005 - 2006, w tym salda transakcji na koniec okresów sprawozdawczych znajdują się w Zbadanych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych odpowiednio za lata 2005 i 2006, a za okres do 30 czerwca 2007 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze, które podlegało przeglądowi. Informacje za okres do 30 września 2007 roku znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za trzeci kwartał 2007 roku. Wartość zakupów dokonanych przez Spółkę Przejmującą od podmiotów powiązanych wyniosła: w 2004 roku – 4.583 tys. zł, w 2005 roku – 14.179 tys. zł, w 2006 roku – 23.775 tys. zł, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku – 23.642 tys. zł., zaś w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku - 37.626 tys. zł.

Wartość obrotów z tytułu sprzedaży dokonanej przez Spółkę Przejmującą do podmiotów powiązanych wyniosła: w 2004 roku – 17.385 tys. zł, w roku 2005 – 36.233 tys. zł, w 2006 roku – 38.405 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku – 24.852 tys. zł., zaś w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku – 39.709 tys. zł.

Obrót wynikający z transakcji z podmiotami powiązаныmi stanowił: w 2004 roku – 3%, w 2005 roku – 5%, w 2006 roku – 4%, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku – 5%, zaś w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku – 5% obrotów Spółki Przejmującej.

Umowy pożyczki

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie umów pożyczki zawartych przez Spółkę z jej podmiotami powiązаныmi na 30 września 2007 roku.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data	Kwota	Kwota do spłat na dzień 30 września 2007 r. (w zł)	Termin spłaty	Oprocentowanie
Inter Cars	Inter Cars Ukraina	14 listopada 2005 r.	5.648.045	Kwota główna – 0, odsetki -	31 grudnia 2007 r.	LIBOR 3M+1%

				219.793		
Inter Cars	Inter Cars Lietuva	19 października 2006 r.	57.026	Kwota główna – 0, odsetki - 1.051	30 czerwca 2007 r.	LIBOR 3M+1%
Inter Cars	Feber	29 grudnia 2007 r.	5.050.000	4.910.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	IC Development & Finance	5 października 2006 r.	500.000	386.300	30 listopada 2007 r.	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	IC Development & Finance	12 grudnia 2006 r.	500.000	500.000	30 listopada 2007 r.	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	IC Development & Finance	13 kwietnia 2007 r.	600.000	600.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	IC Development & Finance	21 maja 2007 r.	2.500.000	2.500.000	31 grudnia 2015 r.	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	Lauber	9 lipca 2007 r.	500.000	500.000	31 grudnia 2007 r.	WIBOR 1M+1%
Q-Service	Inter Cars	27 lutego 2001 r.	310.000	210.000	31 stycznia 2008 r.	WIBOR 1M+1%

W okresie pomiędzy 30 września 2007 roku a datą Memorandum udzielono następujących pożyczek spółkom zależnym:

Inter Cars	IC Development & Finance	22 października 2007 r.	3.900.000		31 grudnia 2015	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	IC Development & Finance	19 listopada 2007 r.	3.100.000		31 grudnia 2015	WIBOR 1M+1%
Inter Cars	IC Development & Finance	3 grudnia 2007 r.	17.800.00		31 grudnia 2015	WIBOR 1M+1%

Istotne umowy zawarte przez Spółkę Przejmowaną oraz Spółki Grupy JC Auto z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zawartymi przez Spółkę przejmowaną oraz Spółki Grupy Kapitałowej JC Auto w tym salda transakcji na koniec okresów sprawozdawczych znajdują się w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata 2005 i 2006, w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2006 i I półrocze 2007, które podlegały przeglądowi oraz w kwartalnych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres III kwartału 2006 i III kwartału 2007 roku zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2006 i 30 września 2007 roku.

W 2004 roku wartość obrotów z tytułu sprzedaży do podmiotów powiązanych wyniosła 6.199 tys. zł. W 2005 roku wartość zakupów dokonanych przez Spółkę Przejmowaną od podmiotów powiązanych wyniosła 158 tys. zł, zaś wartość obrotów z tytułu sprzedaży do podmiotów powiązanych wyniosła 11.299 tys. zł. W 2006 roku łączna wartość zakupów od spółek powiązanych wyniosła 2.681 tys. zł, zaś wartość obrotów z tytułu sprzedaży do podmiotów powiązanych wyniosła 22.372 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wartość zakupów dokonanych przez Spółkę Przejmowaną od podmiotów powiązanych wyniosła 2.000 tys. zł, zaś wartość obrotów z tytułu sprzedaży do podmiotów powiązanych wyniosła 14.314 tys. zł. Zaś w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku wartość zakupów dokonanych przez Spółkę Przejmowaną od podmiotów powiązanych wyniosła 3.429 tys. zł, zaś wartość obrotów z tytułu sprzedaży do podmiotów powiązanych wyniosła 21.321 tys. zł.

Obrót wynikający z transakcji z podmiotami powiązanymi stanowił: w 2004 roku – 4,62%, w 2005 roku – 5,37% obrotów Spółki Przejmowanej, a w 2006 roku – 9,38% obrotów Spółki Przejmowanej. Obrót wynikający z transakcji z podmiotami powiązanymi stanowił w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku 9,94 % obrotów Spółki Przejmowanej, zaś w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku 9,89 % obrotów Spółki Przejmowanej.

Umowy pożyczki

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie umów pożyczki zawartych przez Spółkę Przejmowaną z jej podmiotami powiązanymi.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data	Kwota	Kwota do spłat na dzień 30 września 2007 r.	Termin spłaty	Oprocentowanie
JC Auto	JC Auto d.o.o.- Chorwacja	22 września 2005 r.	70.000 EUR	0	29 czerwca 2006 r.	LIBOR 1M +2,5
JC Auto	JC Auto d.o.o.- Chorwacja	20 września 2005 r.	70.000 EUR	0	29 czerwca 2006 r.	LIBOR 1M +2,5
JC Auto	JC Auto BVBA Belgia	8 sierpnia 2005 r.	36.000 EUR	36 000 EUR	Bez terminu	LIBOR 1M +2,5
JC Auto	JC Auto BVBA Belgia	4 maja 2005 r.	35.000 EUR	35 000 EUR	Bez terminu	LIBOR 1M +2,5
Armatus sp. z o.o.	JC Auto	28 grudnia 2006 r.	900.000 PLN	825 560 PLN	28 grudnia 2009 r.	WIBOR 1M +1%
JC Auto	JC Auto BVBA Belgia	19 października 2005 r.	30.000 EUR	30 000 EUR	Bez terminu	LIBOR 1M +2,5
JC Auto	JC Auto BVBA Belgia	16 grudnia 2005 r.	25.000 EUR	25 000 EUR	Bez terminu	LIBOR 1M +2,5
JC Auto	JC Auto BVBA Belgia	20 lutego 2006 r.	30.000 EUR	30 000 EUR	Bez terminu	LIBOR 1M +2,5
JC Auto	JC Auto s.r.l.	19 kwietnia 2006 r.	40.000 EUR	40 000 EUR	Bez terminu	LIBOR 1M +2,5

AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE

Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych, tj. na dzień 30 września 2007 r., oraz w dacie niniejszego Memorandum wynosi 23.642.200 zł i dzieli się na 11.821.100 Akcji na okaziciela Serii A do Serii E, o wartości nominalnej 2 zł każda. Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Poniższa tabela przedstawia Akcje tworzące kapitał zakładowy naszej Spółki na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych, tj. na dzień 30 września 2007 r., oraz na dzień niniejszego Memorandum:

Seria Akcji	Liczba Akcji	Rodzaj Akcji	Wartość nominalna (w zł)
A	200.000	Zwykłe na okaziciela	2,00
B	7.695.600	Zwykłe na okaziciela	2,00
C	104.400	Zwykłe na okaziciela	2,00
D	2.153.850	Zwykłe na okaziciela	2,00
E	1.667.250	Zwykłe na okaziciela	2,00

Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. Nie istnieją Akcje niereprezentujące kapitału zakładowego Spółki. Ani Spółka, ani żadna jednostka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie posiada Akcji Spółki. Nie istnieją osoby, które w imieniu Spółki lub spółek zależnych Inter Cars posiadałyby Akcje.

Kapitał warunkowy

W dniu 6 lutego 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 zmienioną uchwałę nr 2 podjętą w dniu 8 grudnia 2006 roku, w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 944.000 zł w drodze emisji 157.333 akcji Serii F1, 157.333 akcji Serii F2 oraz 157.334 akcji Serii F3 o wartości nominalnej 2 zł każda. Prawo poboru akcji Serii F1, F2 oraz F3 obejmowanych w ramach kapitału warunkowego zostało wyłączone. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie prawa do objęcia akcji Serii F1, F2 oraz F3 posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych zgodnie z uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lutego 2006 roku, zmienioną uchwałą nr 1 podjętą w dniu 8 grudnia 2006 roku. Opis warrantów został zamieszczony w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące” w pkt. „Opcje na akcje”. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego postanowieniem z dnia 6 marca 2006 roku.

Liczba akcji w obrocie

Na ostatni dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych w obrocie znajdowały się wszystkie Akcje Spółki.

Dane historyczne na temat kapitału

Zmiany kapitału zakładowego po dniu ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych

W dniu 14 listopada 2007 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2, zgodnie z którą, w związku z Połączeniem, kapitał zakładowy zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 zł w drodze emisji do 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii G, o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 14 listopada 2007 roku w sprawie zmiany Statutu, która wejdzie w życie z chwilą rejestracji Połączenia, kapitał zakładowy wynosić będzie do 27.392.200 zł i dzielić się będzie na nie więcej niż 13.696.100 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda.

Akcje Spółki będą dzielić się na serie oznaczone kolejnymi literami alfabetu w następujący sposób: 200.000 akcji Serii A, 7.695.600 akcji Serii B, 104.400 akcji Serii C, 2.153.850 akcji Serii D, 1.667.250 akcji Serii E, do 1.875.000 akcji Serii G.

Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej m.in. na zmianie wartości nominalnej jednej Akcji Spółki z kwoty 100 zł na kwotę 2 zł każda Akcja, zmianie rodzaju Akcji z imiennych na okaziciela oraz zlikwidowaniu uprawnień Akcjonariuszy posiadających Akcje Serii A, B, C i D do wyznaczania określonej wcześniej w Statucie liczby członków Rady Nadzorczej.

Papiery wartościowe wymienne na Akcje

Warranty subskrypcyjne

Opis warrantów subskrypcyjnych znajduje się w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”.

Uprawnienia i ograniczenia związane z Akcjami

Z Akcjami nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, uprzywilejowanie ani ograniczenia, oprócz uprawnień i ograniczeń przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i innych odpowiednich ustawach opisanych w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”.

Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Z Akcjami nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, uprzywilejowanie ani ograniczenia, oprócz uprawnień i ograniczeń przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i innych odpowiednich ustawach opisanych w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Zgodnie z KSH oraz Statutem podstawowymi prawami Akcjonariuszy są w szczególności:

- a) prawo zbywania Akcji bez ograniczeń, zgodnie z art. 337 § 1 KSH;

b) prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu, osobiście lub przez pełnomocników lub innych przedstawicieli, zgodnie z art. 412 KSH. Zgodnie z art. 411 KSH, w związku z art. 351 § 2 KSH, każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie w Spółce imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Akcje, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Z zastrzeżeniem postanowień KSH oraz Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Akcji, a uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów. Stosownie do przepisów KSH, dla podjęcia uchwały w sprawie:

- emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji, zmiany Statutu, umorzenia Akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu Akcji wystarczy zwykła większość głosów;
- zmiany Statutu upoważniającej Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wymagana jest większość 3/4 głosów przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 kapitału zakładowego; jeżeli jednak Walne Zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwał w powyższych sprawach nie odbyło się z powodu braku wymaganego kworum, kolejne Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę dotyczącą zmiany Statutu upoważniającej Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, bez względu na liczbę Akcjonariuszy obecnych na tym Walnym Zgromadzeniu;
- dokonania istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki wymagana jest większość 2/3 głosów;
- łączenia się spółek wymagana jest większość 3/4 głosów, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, przy czym łączenie się spółek publicznych wymaga uchwały powziętej większością 2/3 głosów;
- podziału Spółki oraz w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia wymagana jest większość 2/3 głosów;
- pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości wymagana jest większość 4/5 głosów;
- zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym Akcjonariuszom zgodnie z 354 KSH wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd powinien niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Emitenta. W takim przypadku do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Emitenta wystarczy bezwzględna większość głosów.

Zgodnie z art. 6 KSH Akcjonariusz będący w stosunku do Spółki spółką dominującą (zdefiniowaną w art. 4 § 1 pkt. 4 KSH) ma obowiązek zawiadomić Spółkę o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania stosunku dominacji. W przeciwnym wypadku wykonywanie prawa głosu z Akcji reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego Spółki zostaną zawieszane;

- c) prawo żądania, w przypadku Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego Spółki, zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 400 KSH żądanie takie powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia;
- d) prawo objęcia Akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Stosownie do art. 433 KSH Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji bądź sposób jej ustalenia;
- e) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej Spółki powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej;
- f) prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Stosownie do art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest obowiązany do udzielenia Akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej, a także spółce lub spółdzielni zależnej, albo narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić odpowiedzi Akcjonariuszowi również na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zarząd może również udzielić Akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, powinny one jednak być następnie ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może w ciągu tygodnia od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia tych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu Akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem;

- g) prawo złożenia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie Akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia może być również zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, przy czym powództwo powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od powzięcia uchwały. Upływ tych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Do wytoczenia powództw o uchylenie lub unieważnienie uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniony jest: (i) Akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) Akcjonariusz, którego bezzasadnie nie dopuszczono do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) Akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Ustawa przewiduje pewne modyfikacje reguł ogólnych w zakresie zaskarżania uchwał w sprawie łączenia, podziału i przekształcenia spółek, które są przewidziane przez odpowiednio art. 509, art. 544 oraz art. 567 KSH;
- h) prawo udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty Akcjonariuszom. Stosownie do art. 347 § 2 KSH zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych Akcji, a jeżeli Akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na Akcje;
- i) prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki. Zgodnie z art. 474 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Wiele spośród uprawnień związanych z Akcjami, które zostały opisane powyżej, nie może być swobodnie ograniczanych ani wyłączanych (np. prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, prawo zaskarżania uchwał, prawo do informacji na Walnym Zgromadzeniu). Przepisy Kodeksu spółek handlowych, na podstawie których prawa te zostały przyznane akcjonariuszom, mają charakter bezwzględnie obowiązujący albo semiimperatywny (co oznacza, że Statut może jedynie przyznawać Akcjonariuszom prawa dalej idące, a nie może wyłączać albo ograniczać praw przyznanych na podstawie Kodeksu spółek handlowych).

Nie jest jednak tak, że Kodeks spółek handlowych wyłącza możliwość zmiany lub pozbawienia wszelkich uprawnień przypadających akcjonariuszom. Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy, w interesie Spółki, prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku

obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji, bądź sposób jej ustalenia. Ponadto, w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego w ramach kapitału zakładowego, prawo poboru może być wyłączone przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej w przypadku podwyższania kapitału na podstawie tego upoważnienia.

Niektóre uprawnienia mogą być zmieniane lub ograniczane przez zmianę Statutu. Uchwała w sprawie zmiany Statutu wymaga większości 3/4 głosów. Ponadto, stosownie do art. 415 § 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście Akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

Statut przewiduje możliwość umorzenia Akcji w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Sposób i warunki umorzenia akcji określa w każdym przypadku uchwała Walnego Zgromadzenia.

Opis zasad określających sposób zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia

Prawo głosu z Akcji może być wykonywane na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenia mogą się odbywać w formie Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń lub Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenia zwoływane są przez Zarząd nie później niż do dnia 30 czerwca każdego kolejnego roku kalendarzowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia zwoływane są przez Zarząd, z jego inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu (prawo to nie narusza uprawnień akcjonariuszy określonych w art. 400 Kodeksu spółek handlowych). Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli: (i) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w wymaganym terminie, (ii) pomimo wniosku Rady Nadzorczej Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sposób opisany powyżej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia występujących z tym żądaniem.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia przygotowuje Zarząd. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki mają prawo żądać włączenia przez Zarząd określonych spraw do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd jest zobowiązany uwzględnić je w porządku obrad następnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Uchwały Walnego Zgromadzenia

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa Walne Zgromadzenie ma prawo do podejmowania uchwał bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu i na liczbę reprezentowanych Akcji.

Zgodnie z § 18 Statutu uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością oddanych głosów, o ile Statut Spółki lub przepisy prawa nie stanowią inaczej.

Publiczne oferty przejęcia

W ciągu ostatniego roku obrotowego (2006) ani w ciągu bieżącego roku obrotowego żadna osoba trzecia nie dokonała publicznej oferty przejęcia w stosunku do Akcji Spółki.

EMITENT

1. Informacje podstawowe na temat Inter Cars

Firma i forma prawna:	Inter Cars Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Powsińska 64, 02-903 Warszawa
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Numer telefonu:	+48 22 / 714 19 16
Numer telefaksu:	+48 22 / 714 19 18
Poczta elektroniczna:	biurozarzadu@intercars.com.pl
Strona internetowa:	www.intercars.com.pl
Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	014992887
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	118-14-52-946
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000008734
Oddział Emitenta:	Inter Cars Spółka Akcyjna Oddział w Częstkwie Mazowieckim
Adres oddziału:	ul. Gdańska 15, 05-152 Czosnów, Częstków Mazowiecki

2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008734.

3. Data utworzenia Emitenta:

Akt zawiązania Inter Cars został sporządzony w dniu 17 maja 1999 roku Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i zarejestrowana w rejestrze handlowym pod nr RHB 57064. 23 kwietnia 2001 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

4. Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, jak również zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

5. Przedmiot działalności Emitenta

Inter Cars specjalizuje się w dystrybucji części zamiennych do pojazdów samochodowych.

Zgodnie z § 5 Statutu do najistotniejszych przedmiotów działalności Spółki należą:

PKD	Przedmiot działalności
34.30	Produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników
50.20.A	Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych
50.30	Sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych
51.6	Sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia
52.4	Pozostała sprzedaż detaliczna nowych towarów samochodów wyspecjalizowanych sklepach
71.10.Z	Wynajem samochodów osobowych
71.21.Z	Wynajem pozostałych środków transportu lądowego
74.30	Badania i analizy techniczne
34.10	Produkcja pojazdów mechanicznych
35.11.B	Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji statków, platform i konstrukcji pływających
50.10.A	Sprzedaż hurtowa pojazdów mechanicznych
50.10.B	Sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych
60	Transport lądowy, transport rurociągowy

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Inter Cars to jeden z największych dystrybutorów części zamiennych do samochodów osobowych, dostawczych i ciężarowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Posiada w swojej ofercie zarówno towar najwyższej jakości pochodzący od powszechnie znanych i renomowanych dostawców na tzw. pierwszy montaż do produkcji samochodów, jak też tańszy, lecz dobry jakościowo asortyment, pochodzący od mniej znanych producentów.

Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Inter Cars obejmuje również wyposażenie warsztatowe, w szczególności urządzenia do obsługi i naprawy samochodów oraz części do motocykli i tuningu.

Ponadto, Inter Cars pełni rolę wyspecjalizowanego podmiotu logistycznego, którego zadaniem jest organizacja i finansowanie przepływu towarów od producentów do lokalnych dystrybutorów, działających w formie filii, którzy dostarczają towar finalnym odbiorcom (warsztatom, sklepom, odbiorcom indywidualnym, itp.). Poprzez magazyn centralny zlokalizowany w okolicach Warszawy oraz sieć filii Inter Cars dystrybuje towary pochodzące od około 500 dostawców, w większości z krajów Unii Europejskiej, do około 21 tysięcy zarejestrowanych odbiorców.

Inter Cars s.c. została założona w 1990 roku przez Krzysztofa Oleksowicza, Andrzeja Oliszewskiego i Piotra Oleksowicza. W 1999 roku powstała spółka akcyjna Inter Cars, która przejęła działalność Inter Cars s.c. W sierpniu 2001 roku i kwietniu 2002 roku fundusze zarządzane przez Ballinger Capital objęły 3.821.100 akcji nowej emisji serii D i E, stanowiących 32,3% udziału w kapitale Inter Cars. Wartość emisyjna akcji osiągnęła łącznie 29.058 tys. zł. Środki pozyskane z emisji Spółka przeznaczyła na rozbudowę magazynu centralnego, budowę systemu logistycznego, rozwój systemów informatycznych oraz na rozszerzenie oferty handlowej i kapitał obrotowy nowopowstających filii.

Od maja 2004 roku spółka Inter Cars notowana jest na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W początkach swojej działalności Inter Cars s.c. dysponowała magazynem o powierzchni 300 m² i specjalizowała się w sprzedaży głównie podzespołów silnikowych do różnych marek niemieckich samochodów osobowych. Asortyment oferowanych części zamiennych zawierał w tamtym czasie około 15.000 pozycji. Zwiększająca się liczba samochodów oraz ich zróżnicowanie, miały wpływ na wzrost ilości klientów. Obecnie oferta Inter Cars obejmuje około 700 tys. pozycji do większości typów samochodów osobowych, użytkowych i motocykli oraz wyposażenie warsztatów. Spółka dysponuje nowoczesnym zapleczem magazynowym, na który składa się powstały w 2000 roku magazyn centralny w Częstokowie Mazowieckim koło Warszawy o powierzchni 18.000 m² (wraz z biurami), 101 filii, magazyny regionalne w Poznaniu i w Tychach oraz przedstawicielstwa handlowe na terenie Ukrainy, Republiki Czeskiej, Republiki Słowacji i Litwy (spółki zależne). W 1997 roku Spółka z sukcesem rozpoczęła działalność w sektorze pojazdów użytkowych.

W 1998 roku Inter Cars s.c. zainaugurowała działalność pierwszej ogólnopolskiej sieci zrzeszającej niezależnie kapitałowo od Spółki warsztaty samochodowe pod wspólną marką Q-Service. Obecnie pod marką Q-Service działa 445 niezależnych warsztatów. Od 1999 roku Spółka jest członkiem międzynarodowej grupy zakupowo-benchmarkingowej zrzeszającej największych dystrybutorów części zamiennych w Europie – ATR. Dzięki przynależności do ATR Spółka zyskała unikalny dostęp do informacji dotyczących form i sposobów organizacji dystrybucji części zamiennych w Europie, a przede wszystkim możliwości uzyskania lepszych warunków handlowych u dostawców związanych z ATR. W 2001 roku Spółka rozpoczęła w Polsce budowę ogólnoeuropejskiej sieci serwisów niezależnych kapitałowo od Spółki działających pod wspólną marką „Auto Crew”. Obecnie sieć zrzesza 59 warsztatów w Polsce i w Czechach.

Inter Cars posiada osiem podmiotów zależnych: Inter Cars Ukraina, Inter Cars Ceska Republika, Inter Cars Slovenska Republika, Inter Cars Lietuva, Q-Service, Lauber, Feber, IC Development & Finance.

W dniu 13 lipca 2007 roku spółki Inter Cars oraz JC Auto podpisały porozumienie w sprawie połączenia obu spółek, a w dniu 30 sierpnia 2007 roku zarządy spółek uzgodniły Plan Połączenia.

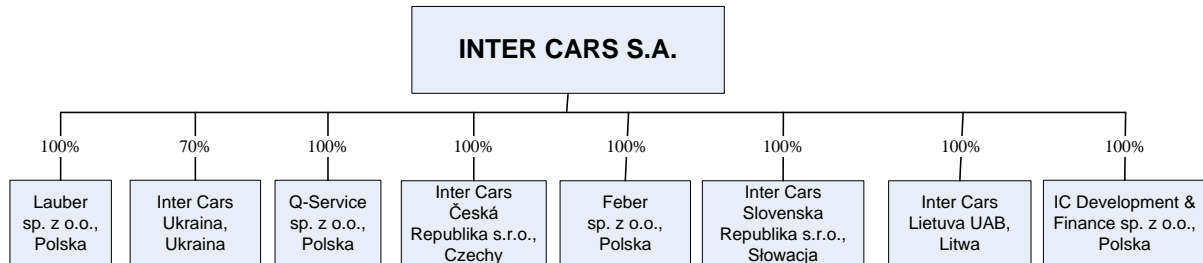
Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (w trybie połączenia poprzez przejęcie), tj. poprzez przeniesienie całego majątku JC Auto na Inter Cars w zamian za akcje, które Inter Cars wyda akcjonariuszom JC Auto. Inter Cars i JC Auto ustaliły, że za każde 4 akcje JC Auto zostanie wyemitowana 1 Akcja Połączeniowa. W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Inter Cars zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 zł, mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb połączenia majątku JC Auto, w drodze emisji nie więcej niż 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej dwa złote każda.

Zasadniczym celem Połączenia jest utworzenie największego polskiego przedsiębiorstwa zajmującego się dystrybucją części samochodowych oraz usługami w zakresie naprawy pojazdów samochodowych. Koncentracja kapitału, jaka nastąpi w wyniku Połączenia, umożliwi ekspansję międzynarodową przedsiębiorstwa dzięki wykorzystaniu powiększonej sieci dystrybucyjnej obu Spółek, zwiększenie konkurencyjności oraz podniesienie jakości oferowanych produktów i usług. Utworzone w wyniku Połączenia przedsiębiorstwo będzie w stanie oferować szeroką gamę zdywersyfikowanych produktów, działać na nowych rynkach zbytu i powiększać udział w dotychczasowych. Celem długookreso-

wym Połączenia jest utworzenie spółki będącej liderem na rynku dystrybucji części zamiennych do pojazdów w Europie.

Schemat Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Inter Cars wchodzi Inter Cars jako spółka dominująca oraz jednostki zależne przedstawione na poniższym schemacie:



Wykaz podmiotów zależnych Emitenta

Firma i forma prawna:	Inter Cars Ukraina (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa ukraińskiego)
Siedziba i adres:	29009 Chmielnicki, Tołstego 1/1
Kraj siedziby:	Ukraina
Przedmiot działalności:	dystrybucja części i akcesoriów samochodowych
Kapitał zakładowy:	10 285 075 UAH
Udział w kapitale:	70%
Firma i forma prawna:	Inter Cars Česká Republika s.r.o.
Siedziba i adres:	Novodvorská 1010/14, Praga 4
Kraj siedziby:	Republika Czeska
Przedmiot działalności:	dystrybucja części i akcesoriów samochodowych
Kapitał zakładowy:	200.000 CZK
Udział w kapitale:	100%
Firma i forma prawna:	Lauber sp. z o.o. (dawniej Eltek sp. z o.o.)
Siedziba i adres:	ul. Portowa 35A, 76-200 Słupsk
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Przedmiot działalności:	regeneracja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	1.250.000 PLN
Udział w kapitale:	100%
Firma i forma prawna:	Inter Cars Lietuva UAB
Siedziba i adres:	J. Kubiliaus g. 18, Wilno
Kraj siedziby:	Republika Litewska
Przedmiot działalności:	dystrybucja części i akcesoriów samochodowych
Kapitał zakładowy:	500.000 LTL
Udział w kapitale:	100%
Firma i forma prawna:	Feber sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Powsińska 64, 02-903 Warszawa

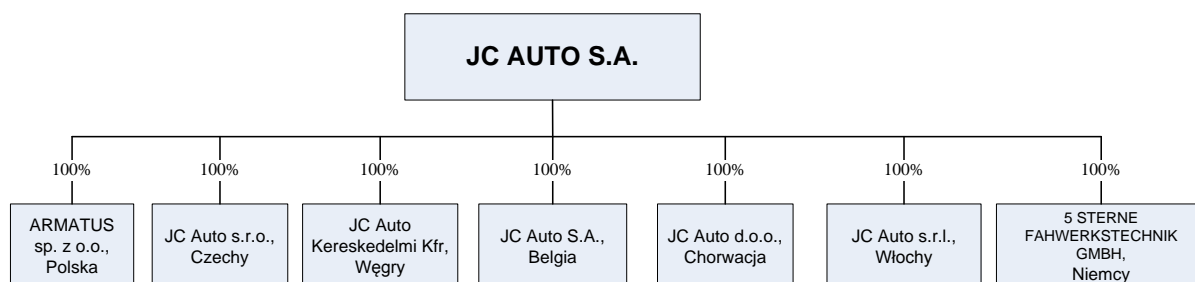
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Przedmiot działalności:	produkcja naczep, przyczep i zabudów na pojazdach ciężarowych
Kapitał zakładowy:	4.500.000 PLN
Udział w kapitale:	100%
Firma i forma prawna:	Q-Service sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Gdańska 15, 05-152 Cząstków Mazowiecki
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Przedmiot działalności:	dystrybucja instalacji przystosowujących pojazdy do zasilania gazowego (LPG), doradztwo oraz organizacja szkoleń i seminariów
Kapitał zakładowy:	415.000 PLN
Wartość udziałów posiadanych przez Inter Cars	415.000 PLN
Udział w kapitale:	100%
Firma i forma prawna:	Inter Cars Slovenská republika s.r.o.
Siedziba i adres:	Ivánska cesta 2, Bratislava
Kraj siedziby:	Republika Słowacji
Przedmiot działalności:	dystrybucja części i akcesoriów samochodowych
Kapitał zakładowy:	200.000 SKK
Udział w kapitale:	100%
Firma i forma prawna:	IC Development & Finance sp. z o.o. (dawniej R-J sp. z o.o.)
Siedziba i adres:	ul. Powsińska 64, 02-903 Warszawa
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Przedmiot działalności:	wynajem nieruchomości
Kapitał zakładowy:	5.000.000 PLN
Udział w kapitale:	100%

Informacje podstawowe na temat Spółki Przejmowanej

Firma i forma prawna:	JC Auto Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Materii 6, 02-258 Warszawa
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Numer telefonu:	+48 22 7308 410
Numer telefaksu:	+48 22 7308 415
Poczta elektroniczna:	recepja@jcauto.pl
Strona internetowa:	www.jcauto.pl
Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	015187811
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	525-21-91-456
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000185481

Struktura Grupy Kapitałowej Spółki Przejmowanej

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi podmioty przedstawione na poniższym schemacie. Spółka Przejmowana jest jednostką dominującą Grupy JC Auto.



Wykaz podmiotów zależnych Spółki Przejmowanej

Firma i forma prawna:	ARMATUS sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Burakowska 60, 01-794 Warszawa
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	1.467.000 PLN
Udział Spółki Przejmowanej:	100%

Firma i forma prawna:	JC Auto s.r.o.
Siedziba i adres:	Lazensky park 10, c.p. 329, 735 03 Karvina- Darkom
Kraj siedziby:	Republika Czeska
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	2.450.000 CZK
Udział w kapitale:	100%

Firma i forma prawna:	JC Auto Kereskedelmi Kft
Siedziba i adres:	Klapka Utca 4, H-1134 Budapest
Kraj siedziby:	Republika Węgier
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	30.000.000 HUF
Udział w kapitale:	100%

Firma i forma prawna:	JC Auto S.A.
Siedziba i adres:	Rue du Parc Industriel 3D, 1440 Brain-le-Chateau
Kraj siedziby:	Królestwo Belgii
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	350.000 EUR
Udział w kapitale:	100%

Firma i forma prawna:	JC Auto d.o.o.
Siedziba i adres:	Radnička cesta 27, 1000 Zagrzeb
Kraj siedziby:	Republika Chorwacka
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	1.000.000 HRK
Udział w kapitale:	100%

Firma i forma prawna:	JC Auto s.r.l.
Siedziba i adres:	Viale A.Doria 48/A, 20124 Milan
Kraj siedziby:	Republika Włoska
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	100.000 EUR
Udział w kapitale:	JC Auto posiada bezpośrednio 99% udziałów oraz pośrednio 1% poprzez spółkę zależną JC Auto s.r.o. Łącznie JC Auto posiada 100% udziałów w spółce zależnej JC Auto s.r.l.

Firma i forma prawna:	5 STERNE FAHWERKSTECHNIK GMBH
Siedziba i adres:	Storkower Str 175, 10369 Berlin
Kraj siedziby:	Republika Federalna Niemiec
Przedmiot działalności:	dystrybucja części samochodowych
Kapitał zakładowy:	25.000 EUR
Udział w kapitale:	100%

REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji.

W dniu 24 października 2005 roku uchylone zostało obowiązujące dotychczas Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi i zastąpione zostało następującymi ustawami: (i) Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (ii) Ustawą o Ofercie Publicznej, (iii) Ustawą o Nadzorze Nad Rynkiem Finansowym, oraz (iv) Ustawą o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego wprowadzają m.in. odmienne niż KSH i KC uregulowania dotyczące papierów wartościowych, w tym akcji i zasad ich przenoszenia, oraz nakładają na akcjonariuszy spółek publicznych szereg obowiązków dotyczących uzyskania odpowiednich zezwoleń lub dokonywania zawiadomień.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje zasady, tryb i warunki podejmowania i prowadzenia działalności w zakresie obrotu papierami wartościowymi, w tym akcji, oraz innymi instrumentami finansowymi, jak również reguluje prawa i obowiązki podmiotów uczestniczących w tym obrocie oraz wykonywanie nadzoru w tym zakresie.

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje w szczególności: (i) zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczanie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, (ii) obowiązki emitentów papierów wartościowych i innych podmiotów uczestniczących w obrocie papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, (iii) skutki uzyskania statusu spółki publicznej oraz szczególne prawa i obowiązki związane z posiadaniem i obrotem akcjami takich spółek, w tym szereg obowiązków dotyczących uzyskania odpowiednich zezwoleń lub dokonywania zawiadomień.

Ustawa o Nadzorze Nad Rynkiem Finansowym oraz Ustawa o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym określają organizację oraz tryb wykonywania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, przy czym centralnym organem nadzoru pozostaje KNF.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – dematerializacja papierów wartościowych

Zgodnie z art. 5 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW tj. ich dematerializacji. Stosownie do art. 7 przywołanej ustawy, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, a w szczególności do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium RP w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadomienia KNF

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

- (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, powstaje również w przypadku:

- (i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej: 2% ogólnej liczby głosów – spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynku oficjalnych notowań giełdowych;
- (ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Wezwania

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- (i) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- (ii) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33% może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty będące stronami tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje

bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Prawo do żądania wykupu akcji

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do przeprowadzenia badania przez rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 tej ustawy wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Przepisy art. 312 KSH stosuje się odpowiednio.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Stosownie do art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spoczywają:

- (i) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z: (a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; (b) nabyciem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji; (c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym; (d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- (ii) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towa-

rzystwo funduszy inwestycyjnych, inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot;

- (iii) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciendawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- (iv) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Polski działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- (v) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- (vi) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w poprzednim ustępie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach. W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- (i) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- (ii) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- (iii) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Stosownie do art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Zdanie poprzednie stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- (i) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków dotyczących zawiadomienia KNF, zbycia akcji lub ogłoszenia wezwania określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 i opisanych powyżej w niniejszym Rozdziale;
- (ii) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków ogłoszenia wezwania określonych w art. 74 ust. 1 i opisanych powyżej w niniejszym Rozdziale;
- (iii) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem obowiązku proponowania w wezwaniu tzw. ceny godziwej akcji określonej w art. 79.

Z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw, prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej wymienionemu zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia,

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane, między innymi, z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zgodnie z art. 13 ust 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji.

Stosownie do art. 13 ust 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru: (a) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (b) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (c) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (d) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: (i) zawarciu odpowiedniej umowy, (ii) ogłoszeniu publicznej oferty, lub (iii) przejściu większościowego udziału. Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji Europejskiej służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- (iv) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR; oraz
- (v) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.
- (vi) Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
- (vii) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR;
- (viii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;
- (ix) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25.000.000 EUR; oraz
- (x) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsię-

biorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym Punkcie mają charakter ogólny, toteż wszystkim inwestorom zaleca się korzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

a. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

i. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych na terytorium Polski z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie określonej w umowie sprzedaży), nad kosztami uzyskania przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie), osiągniętą w roku podatkowym, przy czym, w wypadku gdy cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do zaliczkowej płatności podatku dochodowego. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów.

Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

ii. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

iii. Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. W przypadku połączenia lub podziału spółek, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych są także, zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dopłaty w gotówce otrzymane przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend lub dopłat w gotówce) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym.

iv. Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające

miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, także dochody osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Należy zauważyć, iż w przypadku połączenia lub podziału spółek, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych są także, zgodnie z art. 24 ust 5 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dopłaty w gotówce otrzymane przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend i dopłat w gotówce) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

v. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Na mocy art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie określonej w umowie sprzedaży a kosztem jego uzyskania tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zby-

cia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

vi. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym jak opisane wyżej zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

vii. Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. W przypadku połączenia lub podziału spółek, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych są także, zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dopłaty w gotówce otrzymane przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, wypłacającej dywidendę przy czym od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych musi wynosić nie mniej niż 15% w celu zastosowania powyższego zwolnienia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale (15% do dnia 31 grudnia 2008 r.), nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane - jako płatnicy - pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

viii. Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, wypłacającej dywidendę, przy czym od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych ustala się w wysokości nie mniejszej niż

15%, (iv) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, o której mowa w pkt (ii) albo zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt (ii).

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale (15% do dnia 31 grudnia 2008 r.), nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane - jako płatnicy - pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

b. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych umów sprzedaży papierów wartościowych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych, jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papiery wartościowe. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on - przy umowie sprzedaży - na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Zasadniczo przy sprzedaży praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) stawka podatku wynosi 1% podstawy opodatkowania. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności

cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wolna jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

c. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, m.in. tytułem odziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

DANE O EMISJI

Rodzaj i typ oferowanych i dopuszczonych do obrotu akcji Spółki oraz podstawa ich emisji

Rodzaj i typ oferowanych akcji Spółki

Na podstawie niniejszego Memorandum oferowanych jest łącznie 1.875.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii G o wartości nominalnej 2 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 3.750.000,00 zł (Akcje Połączeniowe).

Rodzaj i typ dopuszczonych oraz wprowadzanych do obrotu akcji Spółki

Na podstawie niniejszego Memorandum Spółka ma zamiar ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Połączeniowych. Spółka zamierza wprowadzić do obrotu Akcje Połączeniowe niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału i Połączenia przez sąd. Przewiduje się, że wniosek do sądu w tej sprawie zostanie złożony niezwłocznie po przekazaniu Memorandum do publicznej wiadomości. Wniosek o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Połączeniowych zostanie złożony po rejestracji Połączenia i podwyższenia kapitału, co planowane jest na przełomie stycznia i lutego 2008 roku.

Podstawa emisji

W dniu 14 listopada 2007 roku na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie Połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną, w ramach której zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Połączeniowych (Uchwała Połączeniowa). Powołana uchwała stanowi Załącznik do niniejszego Memorandum zamieszczony przez odesłanie do raportu bieżącego Spółki nr 58/2007 z dnia 14 listopada 2007 roku.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwały upoważniającej Zarząd do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. W dniu 14 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym, ich dematerializacji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Powołana uchwała stanowi Załącznik do niniejszego Memorandum zamieszczony przez odesłanie do raportu bieżącego Spółki nr 58/2007 z dnia 14 listopada 2007 roku.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Akcje Spółki są oznaczone następującym kodem PLINTCS00010 oraz są notowane na rynku podstawowym GPW.

Przewidywana data emisji papierów wartościowych przypada na luty 2008 roku.

Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami Połączeniowymi, oraz procedury ich wykonania

W stosunku do Akcji Połączeniowych nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z akcji, ani żadne zabezpieczenia. Z Akcjami Połączeniowymi nie są związane żadne dodatkowe świadczenia, ani obowiązki, ani też żadne uprzywilejowanie. Akcje Połączeniowe są akcjami na okaziciela.

Opis podstawowych praw związanych z Akcjami oraz opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji został umieszczony w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, Walne Zgromadzenie”. Akcjom Połączeniowym przysługiwać będą takie same prawa jak wszystkim innym Akcjom Spółki.

WYDANIE AKCJI POŁĄCZENIOWYCH

Osoby uprawnione do otrzymania Akcji Połączeniowych

Emisja Akcji Połączeniowych związana jest z Połączeniem. Połączenie następuje w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę w zamian za Akcje, które wydawane są akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Skutkiem Połączenia Spółek jest: przejście na Spółkę całości praw i obowiązków Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej (zgodnie z art. 494 § 1 KSH), utrata podmiotowości prawnej przez Spółkę Przejmowaną, która bez postępowania likwidacyjnego zostaje wykreślona z rejestru przedsiębiorców (zgodnie z art. 493 § 1 KSH) oraz okoliczność, że akcjonariusze Spółki Przejmowanej stają się z dniem Połączenia Akcjonariuszami Spółki (zgodnie z art. 494 § 4 KSH).

W celu przyznania Akcji akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w zamian za posiadane przez nich akcje Spółki Przejmowanej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 14 listopada 2007 roku Uchwałę Połączeniową, tj. uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 zł, mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb połączenia majątku Spółki Przejmowanej, w drodze emisji do 1.875.000 Akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2 złote każda (Akcje Połączeniowe).

Na podstawie Uchwały Połączeniowej Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej zostanie przydzielone nie więcej niż 1.875.000 Akcji Serii G. Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Serii G są osoby będące akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym, tj. te osoby, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach prowadzonych przez domy maklerskie, bądź banki prowadzące działalność maklerską, zapisane będą akcje Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym.

Parytet Wymiany oraz wysokość Dopłat Gotówkowych na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej

Zgodnie z Uchwałą Połączeniową Akcje Połączeniowe zostaną wydane akcjonariuszom JC Auto w proporcji do posiadanych przez nich akcji JC Auto, przy zastosowaniu Parytetu Wymiany, tj. w stosunku 1 Akcja Połączeniowa za 4 akcje JC Auto.

Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy akcjonariusz Spółki Przejmowanej, ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji JC Auto w Dniu Referencyjnym przez Parytet Wymiany i zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu (jeżeli iloczyn taki nie będzie stanowił liczby całkowitej) w dół do najbliższej liczby całkowitej. Informacja dotycząca Dnia Referencyjnego zostanie podana w formie raportu bieżącego.

Każdy akcjonariusz JC Auto, któremu w wyniku powyższego zaokrąglenia, nie przydzielono ułamkowej części Akcji Połączeniowych, będzie uprawniony do otrzymania Dopłaty Gotówkowej.

Kwota Dopłaty Gotówkowej należnej danemu akcjonariuszowi JC Auto zostanie obliczona według następującego wzoru:

$D = A \times W$,

gdzie: D – oznacza kwotę Dopłaty Gotówkowej, A – oznacza ułamek, o który został zaokrąglony w dół wskazany powyżej iloczyn liczby akcji JC Auto i Parytetu Wymiany, W – średnią arytmetyczną ceny jednej akcji Inter Cars z kolejnych 30 notowań na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych poprzedzających Dzień Referencyjny.

Dopłata Gotówkowa obliczona według powyższego wzoru zostanie pomniejszona o kwotę zryczałowanego podatku dochodowego zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale „Opodatkowanie”.

Spółka sfinansuje Dopłaty Gotówkowe ze środków własnych.

Rejestracja Połączenia

Do sądu rejestrowego obu łączących się spółek zostały zgłoszone w dniu 21 listopada 2007 roku podjęte w dniu 14 listopada 2007 roku uchwały o Połączeniu w celu wpisania wzmianki o tych uchwałach w trybie art. 507 § 1 KSH. Połączenie spółek zostanie zgłoszone przez Zarząd do sądu rejestrowego zgodnie z postanowieniami art. 493 § 2 KSH niezwłocznie po udostępnieniu niniejszego Memorandum do publicznej wiadomości.

Spółka spodziewa się, że rejestracja Połączenia nastąpi na przełomie stycznia i lutego 2008 roku. Informacja o rejestracji Połączenia zostanie przekazana w formie raportu bieżącego.

Wydanie Akcji Połączeniowych

Zgodnie z regulacjami zawartymi w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW operacja zamiany akcji polegająca na dokonaniu przydziału następuje „według stanu własności papierów wartościowych w określonym dniu, zwanym Dniem Referencyjnym”.

Akcje Serii G zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej za pośrednictwem uczestników KDPW w terminie co najmniej siedmiu dni roboczych od Dnia Referencyjnego. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień ten nie może przypadać wcześniej, niż na dzień następujący po dniu otrzymania przez KDPW dokumentu potwierdzającego wpisanie połączenia do Rejestru Przedsiębiorców właściwego wg siedziby spółki przejmującej oraz wcześniej, niż na dzień rozliczenia transakcji, których przedmiotem są akcje spółki przejmowanej, zawartych na rynku regulowanym przed zawieszeniem na nim obrotu tymi akcjami.

Zgodnie z treścią Planu Połączenia z dnia 30 sierpnia 2007 roku, na treść którego wyrażona została zgoda w Uchwale Połączeniowej z dnia 14 listopada 2007 roku Zarząd uprawniony jest do wskazania KDPW dnia, który stanowić będzie Dzień Referencyjny, z zastrzeżeniem, że dzień ten nie może przypadać później niż siódmego dnia roboczego następującego po dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z Emisją Połączeniową, chyba że ustalenie innego terminu będzie wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa albo regulacjami KDPW.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G Zarząd wystąpi do KDPW z wnioskiem o zarejestrowanie Akcji Połączeniowych, wyznaczenie Dnia Referencyjnego na trzeci dzień roboczy przypadający po dniu zarejestrowania podwyższenia

kapitału zakładowego Spółki oraz złoży dokumenty potwierdzające zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wraz z listem księgowym Akcji Serii G.

Po Dniu Referencyjnym uczestnicy KDPW prześlą KDPW informacje o liczbie Akcji Połączeniowych, które przysługują akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na podstawie Parytetu Wymiany.

Akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej, który w Dniu Referencyjnym będzie posiadał taką liczbę akcji Spółki Przejmowanej, która w wyniku działania opisanego powyżej będzie dawała liczbę niecałkowitą, co z kolei spowoduje, że otrzymany iloczyn będzie musiał zostać zaokrąglony w dół do najbliższej liczby całkowitej, Spółka wypłaci Dopłatę Gotówkową. Dopłata Gotówkowa zostanie pomniejszona o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale „Opodatkowanie”.

Akcje nieprzydzielone w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany

W związku z tym, że w chwili podejmowania przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały Połączeniowej jaką będzie posiadać każdy z Akcjonariuszy Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym nie mogła być znana liczba akcji, a z uwagi na specyfikę emisji Akcji Połączeniowych konieczne było wskazanie w tej uchwale kwoty podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz liczby Akcji nowej emisji, prawdopodobna jest taka sytuacja, w której część nowo wyemitowanych Akcji nie będzie mogła zostać przydzielona Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej ze względu na wskazany wcześniej stosunek wymiany akcji, który nie jest liczbą całkowitą. W związku z powyższym, zgodnie z Planem Połączenia Zarząd Spółki w terminie 15 (piętnastu) dni roboczych od Dnia Referencyjnego: (i) dołoży należytej staranności, aby Akcje Połączeniowe, które nie zostały przyznane akcjonariuszom JC Auto w wyniku dokonanych zaokrążeń na zasadach określonych w pkt. 6.5 Planu Połączenia, zostały o ile okaże się to konieczne, objęte przez wybraną instytucję finansową po cenie stanowiącej średnią arytmetyczną ceny jednej akcji Inter Cars z 30 dni notowań akcji Inter Cars na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych poprzedzających Dzień Referencyjny; oraz (ii) złoży oświadczenie, o którym mowa w art. 310 KSH w związku z art. 497 KSH, uwzględniające liczbę Akcji Połączeniowych przyznanych akcjonariuszom JC Auto zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.5 Planu Połączenia oraz objętych przez instytucję finansową, o której mowa powyżej, o ile takiego oświadczenia nie złoży przed złożeniem wniosku o wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców.

Przekazanie Dopłat Gotówkowych

KDPW poinformuje Spółkę o kwocie środków pieniężnych, jakie powinny być przekazane tytułem Dopłat Gotówkowych. Po otrzymaniu przez KDPW stosownych środków zostaną one przekazane na rachunki akcjonariuszy Spółki Przejmowanej za pośrednictwem uczestników KDPW. Wypłata należnych Dopłat Gotówkowych rozpocznie się bezpośrednio po otrzymaniu przez uczestników KDPW środków pieniężnych, nie wcześniej jednak niż w terminie siedmiu dni roboczych od dnia dokonania przydziału Akcji Połączeniowych i nastąpi na rachunki pieniężne służące obsłudze rachunków papierów wartościowych. Dopłata Gotówkowa zostanie pomniejszona o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale „Opodatkowanie”.

Zawieszenie obrotu akcjami

Niezwłocznie po złożeniu przez Zarząd wniosku o zarejestrowanie Połączenia zarząd Spółki Przejmowanej podejmie działania w celu zawieszenia obrotu akcjami Spółki Przejmowanej na GPW.

Zawieszenie obrotu akcjami Spółki Przejmowanej na GPW nie może nastąpić później niż w dniu poprzedzającym bezpośrednio dzień rejestracji Połączenia w KRS. Od dnia zawieszenia obrotu akcjami JC Auto do dnia wprowadzenia do obrotu Akcji Połączeniowych akcjonariusze Spółki Przejmowanej nie będą mogli dokonywać transakcji giełdowych posiadanymi przez nich akcjami. Intencją Emitenta jest maksymalne skrócenie tego okresu.

Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na akcje

W związku z emisją Akcjonariusze nie będą wносить wpłat na Akcje. Nabycie Akcji Serii G zapewnione jest z mocy prawa i Uchwały Połączeniowej oraz uchwały nr 2 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki Przejmowanej z dnia 14 listopada 2007 roku.

Ogłoszenie o niedożyciu emisji do skutku

W przypadku niezłożenia przez Zarząd wniosku o rejestrację Połączenia w terminie sześciu miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 38 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej lub oddalenia przez sąd wniosku o rejestrację i uprawomocnienia się postanowienia w tej sprawie, Zarząd Spółki niezwłocznie zawiadomi o niedożyciu do skutku emisji Akcji Połączeniowych.

Rynek notowań

Akcje Serii G zostaną objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, tj. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. W chwili obecnej przedmiotem obrotu na GPW jest 11.821.100 Akcji Spółki. Niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały o wyznaczeniu Dnia Referencyjnego oraz Dnia Zamiany, Zarząd Spółki wystąpi z wnioskiem do zarządu GPW o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje Połączeniowe zostały wprowadzone do obrotu na GPW już w Dniu Zamiany.

INNE INFORMACJE

Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne Spółki oraz Spółki Przejmowanej

Spółka oraz Spółka Przejmowana były uczestnikami postępowania antymonopolowego z wniosku Spółki oraz JC Auto w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji polegającej na Połączeniu. Prezes UOKiK w dniu 18 października 2007 roku wydał decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie takiej koncentracji.

Poza postępowaniem opisanym powyżej przeciwko Spółce Przejmowanej oraz spółkom Grup Kapitałowych nie toczą się, ani według naszej najlepszej wiedzy nie grożą, żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne mające lub mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Spółki, Spółki Przejmowanej oraz Grup Kapitałowych.

W okresie 12 miesięcy poprzedzających publikację niniejszego Memorandum Informacyjnego Spółka, Spółka Przejmowana ani żadna ze spółek Grup Kapitałowych nie były stroną postępowań sądowych (ani po stronie powodowej ani pozwanej), które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki, Spółki Przejmowanej lub Grup Kapitałowych.

Istotne umowy Spółki i Spółki Przejmowanej

Istotne umowy Spółki oraz Spółek Grupy

Umowy handlowe

Spółka w 2007 roku zawarła szereg umów z dostawcami części zamiennych, istotnych z punktu realizacji strategii rozwoju Spółki. Przedmiotowe umowy określają warunki przyznania rabatów i najczęściej zawierane są na okres jednego roku. Do najistotniejszych umów należą umowy zawarte w 2007 roku z następującymi dostawcami: Contitech Antriebssysteme GmbH, Delphi Poland S.A., Egon von Ruville, Federal Mogul, Robert Bosch, SKF, Valeo, Wix-Filtron, ZF Trading.

Spółka w dniu 26 stycznia 2005 roku zawarła z Triumph Motorcycles LTD umowę przedstawicielską. Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony i określa warunki importu motocykli, części zamiennych, akcesoriów oraz odzieży.

Inne Umowy

Umowa z dnia 16 listopada 2007 roku pomiędzy IC Development & Finance a BRUNO TASSI - Zbigniew Dworakowski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W dniu 16 listopada 2007 roku IC Development & Finance (spółka zależna Inter Cars) zawarła ze spółką BRUNO TASSI - Zbigniew Dworakowski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości stanowiącej zabudowaną działkę położoną w Warszawie w dzielnicy Bemowo, przy ul. Połczyńskiej 111 o łącznej powierzchni wynoszącej 10.595 m². Umowa przyrzeczona została zawarta 4 grudnia 2007 roku Na mocy przyrzeczonej umowy IC Development & Finance nabył

prawo własności przedmiotowej nieruchomości. Strony ustaliły cenę nieruchomości na kwotę netto 15.999.999 zł.

Umowa z dnia 13 listopada 2007 roku pomiędzy IC Development & Finance a spółką Szykowski Auto sp. z o.o.

W dniu 13 listopada 2007 roku IC Development & Finance zawarła ze spółką Szykowski Auto sp. z o.o. umowę, na mocy której IC Development & Finance nabyła prawo własności nieruchomości położonej w Gorzowie Wielkopolskim przy ul. Olimpijskiej o powierzchni 1.763 m² oraz prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gorzowie Wielkopolskim przy ul. Olimpijskiej o powierzchni 3.725 m². Strony ustaliły cenę powyższych nieruchomości na kwotę 1.159.000 zł.

Umowa z dnia 31 października 2007 roku pomiędzy IC Development & Finance a Panem Andrzejem Arturem Choina oraz Panem Mieczysławem Stanisławem Choina

W dniu 31 października 2007 roku IC Development & Finance zawarła z Panem Andrzejem Arturem Choina oraz Panem Mieczysławem Stanisławem Choina umowę, na mocy której IC Development & Finance nabyła prawo własności nieruchomości położonej w Kazimierzówce w województwie lubelskim o powierzchni 27.652 m² oraz prawo własności nieruchomości położonej w Kalinówce w województwie lubelskim o powierzchni 3.000 m². Strony ustaliły ceny za powyższe nieruchomości odpowiednio na kwoty 3.954.236 zł oraz 429.000 zł.

Umowa z dnia 13 września 2007 roku zawarta pomiędzy IC Development & Finance a Panią Agnieszką Kaczmarek, Panem Dariuszem Markiem Kaczmarkiem, Panią Ewą Cieplińską oraz Panem Markiem Cieplińskim

W dniu 13 września 2007 roku IC Development & Finance zawarła z Panią Agnieszką Kaczmarek, Panem Dariuszem Markiem Kaczmarkiem, Panią Ewą Cieplińską oraz Panem Markiem Cieplińskim umowę, na mocy której IC Development & Finance nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Zimowej 16 o powierzchni 1.042 m². Strony ustaliły cenę nieruchomości na kwotę brutto 305.097,60 zł.

Umowa z dnia 13 września 2007 roku zawarta pomiędzy IC Development & Finance a Panią Agnieszką Kaczmarek, Panem Dariuszem Markiem Kaczmarkiem oraz Panem Zbigniewem Maniasem

W dniu 13 września 2007 roku IC Development & Finance zawarła z Panią Agnieszką Kaczmarek, Panem Dariuszem Markiem Kaczmarkiem, Panem Zbigniewem Maniasem umowę, na mocy której IC Development & Finance nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Zimowej 2 oraz 4 o powierzchni 4.583 m². Strony ustaliły cenę nieruchomości na kwotę brutto 1.341.902,40 zł.

Umowa ubezpieczenia z dnia 9 sierpnia 2007 roku pomiędzy Spółką a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie majątku oraz środków obrotowych Spółki. Zakres ubezpieczenia obejmuje ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów, od kradzieży z rabunkiem i włamaniem. Łączna suma ubezpieczenia wynosi 341.913 tys. zł. Umowa obowiązuje do dnia 8 sierpnia 2008 roku.

Umowa z dnia 22 maja 2007 roku pomiędzy IC Development & Finance a Panem Krystianem Stanisławem Grabką

W dniu 22 maja 2007 roku IC Development & Finance zawarła z Panem Krystianem Stanisławem Grabką umowę sprzedaży nieruchomości, na mocy której IC Development & Finance nabyła prawo własności nieruchomości położonej w obrębie Bielsko-Biała, Stare Babice o powierzchni 10.772 m². Strony ustaliły cenę nieruchomości na kwotę netto 1.986.639,34 zł.

Umowa nabycia udziałów w spółce R-J sp. z o.o. z dnia 2 października 2006 roku pomiędzy Spółką a Panią Haliną Barbarą Pietrzak Ryfa, Panią Agnieszką Marek oraz Panem Januszem Józefem Ryfa

Przedmiotem umowy było nabycie przez Spółkę od Pani Haliny Barbary Pietrzak Ryfa, Pani Agnieszki Marek oraz Pana Janusza Józefa Ryfa łącznie 4.250 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki R-J sp. z o.o. (obecnie IC Development & Finance).

Umowa z dnia 1 lutego 2007 roku pomiędzy Spółką a ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach

W dniu 1 lutego 2007 roku Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę agencyjną oraz umowę dealerską w związku z programem emisji obligacji. Obligacje oferowane są zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach i nie są przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z umową Spółka może emitować obligacje krótkoterminowe z okresem zapadalności od 7 dni do 1 roku oraz obligacje średnioterminowe z okresem zapadalności od 1 roku do 3 lat. Okres trwania i maksymalna kwota programu wynoszą odpowiednio: 5 lat i 150.000.000 zł.

Umowa o wykorzystanie koncepcji partnerstwa „AutoCrew” z dnia 6 grudnia 2001 roku pomiędzy Spółką a AutoCrew GmbH z siedzibą w Schweinfurt

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez AutoCrew GmbH na rzecz Spółki licencji na korzystanie ze znaku jakości „AutoCrew”. Zgodnie z umową, spółka AutoCrew GmbH zobowiązała się do udostępnienia Spółce dokumentacji oraz materiałów potrzebnych do wdrożenia koncepcji „AutoCrew” przez Spółkę, zaś Spółka zobowiązała się do pozyskania we własnym zakresie zakładów partnerskich, które realizować będą usługi serwisowe „AutoCrew”. Ponadto spółka AutoCrew GmbH zobowiązała się również do świadczenia usług szkoleniowych na rzecz pracowników Spółki. Zgodnie z umową, Spółka jest zobowiązana do zapłaty na rzecz AutoCrew GmbH rocznego wynagrodzenia zależnego od ilości zakładów partnerskich AutoCrew świadczących usługi w Polsce. Spółka zobowiązała się do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji (know-how) dotyczących koncepcji partnerstwa „AutoCrew”, przekazanych przez spółkę AutoCrew GmbH. Niniejsza umowa została zawarta na czas określony z możliwością automatycznego przedłużania w przypadku, gdy żadna ze stron nie wypowiedzi umowy w terminie 12 miesięcy przed jej upływem. Umowa została przedłużona do 31 grudnia 2008 roku. Zgodnie z umową, w przypadku naruszenia któregokolwiek z postanowień umowy, Spółka jest zobowiązana do zapłaty na rzecz spółki AutoCrew GmbH kary umownej w wysokości 25.000 EURO za każdy przypadek naruszenia.

Istotne Umowy Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto

Umowa z dnia 15 października 2007 roku pomiędzy JC Auto a Spółdzielnią Budowlano-Mieszkaniową „Beta” z siedzibą w Warszawie

W dniu 15 października 2007 roku spółka JC Auto zawarła ze Spółdzielnią Budowlano – Mieszkaniową „BETA” z siedzibą w Warszawie, przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości położonej w War-

szawie w dzielnicy Żoliborz, przy ul. Burakowskiej 60 o łącznej powierzchni wynoszącej 2.959 m². Strony zobowiązały się do zawarcia przyrzeczonej umowy do dnia 31 stycznia 2008 roku. Na mocy przyrzeczonej umowy Spółdzielnia Budowlano – Mieszkaniowa „BETA” nabędzie prawo użytkowania wieczystego przedmiotowej nieruchomości. Strony ustaliły cenę za przedmiotową nieruchomość na kwotę netto 15.500.000 zł.

Umowa z dnia 24 maja 2005 roku pomiędzy JC Auto a Fortis Lease Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W dniu 24 maja 2005 roku Spółka Przejmowana zawarła ze spółką Fortis Lease Polska sp. z o.o. umowę leasingu zwrotnego nieruchomości. Opis przedmiotowej umowy został zamieszczony w Rozdziale „Opis działalności”, w pkt. „Znaczące aktywa Spółki Przejmowanej i Spółek Grupy JC Auto”.

Umowa nabycia przedsiębiorstwa z dnia 30 czerwca 2005 roku pomiędzy Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. a Auto ABC sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2005 roku Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. (wówczas spółka zależna JC Auto) zawarła z Auto ABC sp. z o.o. umowę, na podstawie której Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. nabyła przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiące zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych służący do prowadzenia działalności w zakresie Oddziału Auto ABC sp. z o.o. w Piaskach. Cena sprzedaży przedmiotowego przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 8.930.000 zł.

Umowa nabycia udziałów w spółce Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. z dnia 23 maja 2005 roku oraz połączenie Spółki Przejmowanej ze spółką Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o.

Spółka Przejmowana na mocy umowy zawartej w dniu 23 maja 2005 roku z Panią Małgorzatą Anną Giermaziak oraz Panem Piotrem Giermaziak nabyła 50 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. za kwotę 50.000 zł.

W dniu 19 września 2006 roku zarządy spółek JC Auto oraz Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. podpisały plan połączenia. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 grudnia 2006 roku. Połączenie obu spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie na JC Auto (w tym przypadku spółkę przejmującą) całego majątku spółki Auto ABC Motoryzacja sp. z o.o. (spółki przejmowanej).

Umowa z dnia 31 stycznia 2005 roku pomiędzy JC Auto a Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A.

W dniu 31 stycznia 2005 roku Spółka Przejmowana zawarła z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. umowę na mocy której Spółka Przejmowana nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie w dzielnicy Żoliborz, przy ul. Burakowskiej 60 o łącznej powierzchni wynoszącej 2.959 m². Cena nabycia przedmiotowej nieruchomości została ustalona na kwotę 4.150.000 zł.

Inne Informacje

Oferujący

Oferującym jest Dom Maklerski Banku Handlowego z siedzibą w Warszawie przy ul. Chałubińskiego 8.

Doradca Prawny

Kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz – Spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, świadczy usługi prawne na rzecz Spółki, obejmujące, między innymi doradztwo w związku z Połączeniem oraz emisją Akcji Serii G.

Poza osobami wskazanymi powyżej, żadna z osób fizycznych ani prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii G lub Ofertę nie reprezentuje interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii G lub Oferty. Nie istnieje też konflikt pomiędzy interesem Emitenta a interesem którejkolwiek z tych osób.

DEFINICJE

O ile kontekst nie wskazuje inaczej, w niniejszym Memorandum obowiązują następujące definicje:

Akcje	Wszystkie istniejące i przyszłe akcje Spółki o wartości nominalnej 2 PLN każda.
Akcje Serii G, Akcje Połączeniowe, Oferowane Akcje	1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2 PLN każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 14 listopada 2007 roku
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki
Akcjonariusze Spółki Przejmowanej	Akcjonariusze JC Auto S.A.
ATR	Grupa zakupowa, jedna z największych w Europie organizacji zrzeszających dystrybutorów części zamiennych.
Auto Crew	AutoCrew GmbH z siedzibą w Schweinfurt, Niemcy
CZK	Korona czeska, jednostka walutowa obowiązująca w Republice Czeskiej
Dopłaty Gotówkowe	Dopłaty w gotówce, do których uprawnieni będą akcjonariusze JC Auto, którym w wyniku zaokrąglenia opisanego w Rozdziale „Wydanie Akcji Połączeniowych” nie przydzielono ułamkowej części Akcji Połączeniowych
Doradca Prawny	Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz – Spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 70/156/EC, Vehicle Framework Directive	Dyrektywa Rady z dnia 6 lutego 1970 r. w sprawie zbliżenia ustawodawstw państw członkowskich w odniesieniu do homologacji typu pojazdów silnikowych i ich przyczep (Dz.U.UE L z dnia 23 lutego 1970 r.)
Dyrektywa 98/71/EC	Dyrektywa 98/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 października 1998 r. w sprawie prawnej ochrony wzorów (Dz.U.UE L z dnia 28 października 1998 r.)
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Referencyjny	Dzień, określony zgodnie z § 155 ust.1 i 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w którym na podstawie przyjętego Parytetu Wymiany, uczestnicy KDPW obliczą liczbę Akcji Połączeniowych i kwotę Dopłaty Gotówkowej należną podmiotom posiadającym akcje JC Auto na koniec tego dnia, dla których prowadzą rachunki papierów wartościowych
Dzień Zamiany	Dzień, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w którym uczestnicy KDPW dokonują operacji wyksięgowania akcji JC Auto i księgowania Akcji Połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych podmiotów, które posiadały

	te akcje na koniec Dnia Referencyjnego
EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortisation) - wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Emisja Połączeniowa	Emisja Akcji Serii G
EURO, EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w trzynastu państwach Unii Gospodarczej i Walutowej, tj. na terenie Austrii, Belgii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburga, Niemiec, Portugalii, Włoch i Słowenii
Feber	Feber sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
GIPA	Interdyscyplinarna Grupa ds. Produktów i Usług Motoryzacyjnych - dostawca w zakresie produktów typu market intelligence, informacji, analiz, prognozowania i usług doradczych w ramach rynku posprzedażnego samochodów osobowych, jednoślądów i samochodów ciężarowych.
GPW	GPW, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Grupa JC Auto, Grupa Kapitałowa JC Auto, Grupa Kapitałowa Spółki Przejmowanej	JC Auto wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości
Grupa, Grupa Kapitałowa, Spółki Grupy, Grupa Inter Cars	Inter Cars wraz z podmiotami zależnymi w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości
Grupy Kapitałowe	Grupa Inter Cars oraz Grupa JC Auto
GUS	Główny Urząd Statystyczny
HUF	Forint węgierski, jednostka walutowa obowiązująca na Węgrzech
IC Development & Finance	IC Development & Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej R-J sp. z o.o.)
Inter Cars Ceska Republika	Inter Cars Česká Republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska
Inter Cars Lietuva	Inter Cars Lietuva UAB z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska
Inter Cars Slovenska Republika	Inter Cars Slovenská Republika s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacji
Inter Cars Ukraina	Inter Cars Ukraina z siedzibą w Chmielnickim, Ukraina
JC Auto	JC Auto S.A. z siedzibą w Warszawie, Spółka Przejmowana
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego, która na podstawie Ustawy o Nadzorze Finansowym zastąpiła Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG)
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 roku, Nr 16, pozycja 93, z późn. zm.)
Kodeks pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku – Kodeks pracy (Dz.U. z 1998 r., Nr 21, pozycja 94, z późn. zm.)

Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., Nr 94, pozycja 1037, z późn. zm.)
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Krajowy Rejestr Sądowy, KRS	Krajowy Rejestr Sądowy stanowiący bazę danych składającą się z trzech odrębnych rejestrów: (i) rejestru przedsiębiorców, (ii) rejestru stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz publicznych zakładów opieki zdrowotnej i (iii) rejestru dłużników niewypłacalnych
Kwartalne Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy na dzień i za trzy kwartały zakończone 30 września 2006 r. i 30 września 2007 r. sporządzone zgodnie z MSSF
Lauber	Lauber sp. z o.o. (dawny Eltek) z siedzibą w Słupsku
LIBOR	(London Interbank Offer Rate) stopa procentowa kredytów udzielanych na rynku międzybankowym w Londynie
LTL	Lit litewski, jednostka walutowa obowiązująca na Litwie
Memorandum Informacyjne, Memorandum	Niniejsze Memorandum Informacyjne, będące jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji Serii G oraz Oferty, sporządzone zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w tym Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Interpretacje, wydane przez Radę ds. Standardów Rachunkowości (z uwzględnieniem ich zmian, uzupełnień i wznowień), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki
Oferta	Oferta publiczna 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 2 PLN każda, kierowana do akcjonariuszy JC Auto S.A.
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które przyjęło Dyrektywę o prospekcie
Parytet Wymiany	Stosunek wymiany akcji, przy zastosowaniu którego Akcje Emisji Połączeniowej zostaną wydane Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Parytet Wymiany wynosi: 4 (cztery) Akcje Połączeniowej za 1 (jedną) akcją Spółki Przejmowanej
PKB	Produkt Krajowy Brutto
Program Motywacyjny	Program Motywacyjny opisany w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące” w pkt. „Opcje na akcje” niniejszego Memorandum
PLN, zł	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)

Połączenie	Proces łączenia Inter Cars S.A. z JC Auto S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 (łączenie poprzez przejęcie) Kodeksu spółek handlowych
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r., Nr 72, pozycja 665, z późn. zm.)
Prawo dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r., Nr 141, pozycja 1178, z późn. zm.)
Prawo własności przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz.U. 2001 nr 49 poz. 508)
Q-Service	Q-Service sp. z o.o. z siedzibą w Cząstkowie Mazowieckim
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wraz ze szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego
Rejestr Przedsiębiorców	Rejestr przedsiębiorców, część Krajowego Rejestru Sądowego, zawierający informacje dotyczące spółek handlowych i innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą
Rozporządzenie Nr 1475/95	Rozporządzenie (WE) Nr 1475/95 z dnia 28 czerwca 1995 r. w sprawie stosowania art. 85 (81) ust. 3 do określonych grup porozumień dotyczących dystrybucji i serwisu pojazdów samochodowych (Dz. Urz. WE 1995 L 145/25)
Rozporządzenie BER	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 1400/2002 z dnia 31 lipca 2002 roku w sprawie stosowania art. 81 ust. 3 Traktatu do kategorii porozumień wertykalnych i praktyk uzgodnionych w sektorze motoryzacyjnym (Dz. Urz. UE L 203 z 1.8.2002)
Rozporządzenie Rady w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (Dz. Urz. UE 29.1.2004)
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, pozycja 1774, z późn. zm.)
Rozporządzenie w sprawie Prospektu	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Rozporządzenie w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 1400/2002 z dnia 31 lipca 2002 r. w sprawie stosowania art. 81 ust. 3 Traktatu do kategorii porozumień wertykalnych i praktyk uzgodnionych w sektorze motoryzacyjnym (Dz. Urz. UE L 203 z 1.8.2002)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejestrowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (wcześniej XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
SKK	Korona słowacka, jednostka walutowa obowiązująca w Republice

	Słowacji
Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma	Zbadana informacja finansowa pro forma uwzględniająca zbadany skonsolidowany bilans pro forma na 30 września 2007 r., rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 września 2007 oraz noty objaśniające
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, wraz ze Zbadanymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi, zależnie od kontekstu
Spółka Przejmowana, JC Auto	JC Auto S.A. z siedzibą w Warszawie
Spółka, Inter Cars, Emitent, Spółka Przejmująca	Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie
Statut	Statut Spółki
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Załącznik do Uchwały Nr 79/98 Zarządu KDPW z dnia 29 stycznia 2006 r.
UAH	Hrywna ukraińska, jednostka walutowa obowiązująca na Ukrainie
Uchwała Połączeniowa	Uchwała dotycząca Połączenia podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 listopada 2007 r.
UE	Unia Europejska, związek państw – członków Wspólnot Europejskich zawarty na podstawie Traktatu o Unii Europejskiej (podpisany w 1992 roku w Maastricht, wszedł w życie 1 listopada 1993 roku); obecnie 27 państw (Belgia, Dania, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Włochy, Wielka Brytania, od 1995 roku – Austria, Finlandia i Szwecja, od 2004 roku – Cypr, Czechy, Estonia, Polska, Litwa, Łotwa, Malta, Słowacja, Słowenia i Węgry, od 2007 roku – Bułgaria i Rumunia)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USD	Waluta (dolar amerykański) obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 1997r. Nr 121, poz. 769)
Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r., Nr 183, pozycja 1537)
Ustawa o obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U.01.120.1300)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r., Nr 183, pozycja 1538)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r., Nr 86, pozycja 804, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005

	r., Nr 184, pozycja 1539)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r., Nr 14, pozycja 176, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r., Nr 54, pozycja 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2005 r., Nr 41, pozycja 339, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, pozycja 694, z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZA	Walne Zgromadzenie Spółki
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna stopa oprocentowania pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym
Zarząd	Zarząd Spółki
Zbadane Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy na dzień i za trzy lata zakończone 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2006 sporządzone zgodnie z MSSF
Zwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

WYKAZ INFORMACJI WŁĄCZONYCH PRZEZ ODNIESIENIE

W niniejszym Memorandum Informacyjnym poprzez odniesienia prezentowane są:

Wskazanie wymaganych informacji	Przedmiotowy dokument, do którego odesłanie jest zamieszczone w Memorandum Informacyjnym
Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego	Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania w Spółce zasad ładu korporacyjnego, podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 19/2006 w dniu 28 czerwca 2006 r. Raport ten jest również dostępny pod adresem: www.intercars.com.pl .
Skonsolidowany raport roczny zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r. sporządzone zgodnie z MSSF	Skonsolidowany raport roczny Grupy Inter Cars (wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta) zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r. sporządzone zgodnie z MSSF, przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego dnia 28 czerwca 2007 r. Raport ten jest również dostępny na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl .
Skonsolidowany raport roczny zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 r. sporządzone zgodnie z MSSF	Skonsolidowany raport roczny Grupy Inter Cars (wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta) zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 r. sporządzone zgodnie z MSSF, przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego dnia 15 maja 2006 r. Raport ten jest również dostępny na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl .
Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za trzeci kwartał 2007 roku zakończony dnia 30 września 2007, sporządzony zgodnie z MSSF	Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Inter Cars za trzeci kwartał 2007 roku zakończony dnia 30 września 2007, sporządzony zgodnie z MSSF, przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego dnia 14 listopada 2007 r. Informacje te są również dostępne na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl .
Skonsolidowany raport półroczny za półrocze roku obrotowego 2007 zakończone 30	Skonsolidowany raport półroczny Grupy Inter Cars za półrocze roku obrotowego 2007, zakończone 30

<p>czerwca 2007 r., sporządzony zgodnie z MSSF</p>	<p>czerwca 2007 r., sporządzony zgodnie z MSSF, przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego dnia 1 października 2007 r. Informacje te są również dostępne na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl.</p>
<p>Skonsolidowany raport roczny zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r. sporządzone zgodnie z MSSF</p>	<p>Skonsolidowany raport roczny Grupy JC Auto (wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta) zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r. sporządzone zgodnie z MSSF, przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego dnia 4 czerwca 2007 r. Raport ten jest również dostępny na stronie internetowej JC Auto: www.jcauto.pl.</p>
<p>Skonsolidowany raport roczny zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 r. sporządzone zgodnie z MSSF</p>	<p>Skonsolidowany raport roczny Grupy JC Auto (wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta) zawierający historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 r., wraz z porównywalnymi danymi za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 r. sporządzone zgodnie z MSSF, przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego dnia 14 czerwca 2006 roku. Raport ten jest również dostępny na stronie internetowej JC Auto: www.jcauto.pl</p>
<p>Uchwała dotycząca Połączenia podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dnia 14 listopada 2007 r.</p>	<p>Raport bieżący Inter Cars nr 58/2007 z dnia 14 listopada 2007 r. dostępny na stronie internetowej Inter Cars: www.intercars.com.pl</p>
<p>Uchwała nr 3 w sprawie upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym, ich dematerializacji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z KDPW podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 14 listopada 2007 r.</p>	<p>Raport bieżący Inter Cars nr 58/2007 z dnia 14 listopada 2007 r. dostępny na stronie internetowej Inter Cars: www.intercars.com.pl</p>
<p>Uchwała dotycząca Połączenia podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JC Auto dnia 14 listopada 2007 r.</p>	<p>Raport bieżący JC Auto nr 40/2007 z dnia 14 listopada 2007 r. dostępny na stronie internetowej JC Auto: www.jcauto.pl</p>
<p>Plan Połączenia wraz z załącznikami</p>	<p>Raport bieżący Spółki nr 43/2007 z dnia 30 sierpnia 2007 r. oraz raport bieżący JC Auto nr 27/2007 z dnia 30 sierpnia 2007 r., dostępny odpowiednio na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl oraz na stronie internetowej JC Auto: www.jcauto.pl</p>

Sprawozdanie Zarządu Spółki sporządzone dla celów Połączenia

Raport bieżący Spółki nr 50/2007 z dnia 12 października 2007 r. dostępny na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl

Sprawozdanie Zarządu JC Auto sporządzone dla celów Połączenia

Raport bieżący JC Auto nr 30/2007 z dnia 12 października 2007 r. dostępny na stronie internetowej JC Auto: www.jcauto.pl

Opinia biegłego z badania Planu Połączenia

Raport bieżący Spółki nr 50/2007 z dnia 12 października 2007 r. oraz raport bieżący JC Auto nr 30/2007 z dnia 12 października 2007 r. dostępne odpowiednio na stronie internetowej Spółki: www.intercars.com.pl oraz na stronie internetowej JC Auto: www.jcauto.pl

ZAŁĄCZNIK NR 1

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE PROFORMA

EMITENT

INTER CARS S.A.
UL. POWSIŃSKA 64
02-903 WARSZAWA
WWW.INTERCARS.COM.PL
TEL.: (0-22) 714-19-16

OFERUJĄCY

DOM MAKLERSKI BANKU HANDLOWEGO
UL. CHAŁUBIŃSKIEGO 8
00-613 WARSZAWA

DORADCA PRAWNY EMITENTA

WEIL, GOTSHAL & MANGES
PAWEŁ RYMARZ SP. K.
UL. EMILII PLATER 53
00-113 WARSZAWA

BIEGŁY REWIDENT

KPMG AUDYT SP. Z O.O.
UL. CHŁODNA 51
00-867 WARSZAWA