

Grupa Kapitałowa INTER CARS S.A.

*sprawozdanie z działalności
1 półrocze 2004 roku*

Spis Treści

1. Podsumowanie	3
2. Dane o działalności Grupy Kapitałowej Inter Cars	3
2.1 Podmiot dominujący	3
2.2 Inter Cars Ukraina	4
2.3 Eltek Sp. z o.o.	5
2.4 Q-Service Sp. z o.o.	5
2.5 Inter Cars Ceska Republika	5
2.6 Feber Sp. z o.o.	5
3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe z innymi podmiotami	6
4. Transakcje z podmiotami powiązanymi przekraczające wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EURO	6
5. Informacje o zaciągniętych kredytach	7
6. Informacje o udzielonych i zaciągniętych pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach	8
6.1 Pożyczki	8
6.2 Poręczenia i gwarancje	8
7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	8
8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności	9
9. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju	9
10. Perspektywy i strategia rozwoju działalności	11
10.1 Realizacja strategii rozwoju w I półroczu 2004 roku	11
10.2 Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości	12
11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	13
12. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	13
13. Zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Inter Cars	14
14. Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	14
15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	14
16. Znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	15

Raport sporządzono zgodnie z par.63 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. W sprawozdaniu zaprezentowano dane i informacje według stanu na dzień 30.06.2004 roku chyba, że w tekście wskazano inaczej. Ilekroć w tekście wskazane zostało „Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”, dotyczy ono skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A. za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

1. Podsumowanie

Grupa Kapitałowa Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych z udziałem w rynku szacowanym na około 14%. Stale rosnący rynek i przygotowanie do zaspokojenia rosnącego popytu ze strony klientów daje perspektywy dalszego dynamicznego rozwoju w przyszłości.

2. Dane o działalności Grupy Kapitałowej Inter Cars

Struktura Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A. wynika ze strategii ekspansji geograficznej dystrybucji części zamiennych (Inter Cars Ukraina, Inter Cars Ceska Republika) oraz rozwoju projektów wspomagających podstawową działalność (Eltek Sp. z o.o., Feber Sp. z o.o.). W organizacji Grupy Kapitałowej nie zaszły żadne zmiany w okresie, za który sporządzono Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało po raz pierwszy. Do końca 2003 roku Inter Cars nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego. **Dane porównywalne, wskazane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym stanowią dane jednostkowe Inter Cars S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2004 roku **konsolidacji podlegały** sprawozdania Inter Cars S.A., Inter Cars Ukraina, Inter Cars Ceska Republika, Eltek Sp. z o.o. oraz Q-Service Sp. z o.o. Konsolidacją nie zostały objęte sprawozdania ATR International AG z siedzibą w Stuttgarcie (Niemcy). Inter Cars S.A. posiada 7,7 % udziału w kapitale zakładowym ATR.

2.1 Podmiot dominujący

Szczegółowe informacje na temat działalności Inter Cars S.A. przedstawiono w sprawozdaniu Zarządu z działalności stanowiącym część raportu finansowego SA-P 2004 podanego do publicznej wiadomości w dniu 30 września 2004 roku.

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.

Obecnie Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Według szacunków Zarządu, w 2003 roku udział Spółki w niezależnym rynku wtórnym części zamiennych kształtował się na poziomie 8,4%, zaś w segmencie części do samochodów produkcji „zachodniej” – 11,2%. **Na koniec 1 półrocza 2004 roku udział w tym segmencie wzrósł do 14%.** Stały wzrost liczby samochodów w Polsce, w tym odnotowany ostatnio wzrost importu 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. **Dzięki dostosowaniu oferty towarowej do struktury sprzedaży nowych i używanych samochodów oraz struktury parku samochodowego oczekiwany jest przez Zarząd stały wzrost przychodów Spółki.**

Strategią Spółki jest sprzedaż markowych części zamiennych i stałe poszerzanie oferty części zamiennych o towary wysokiej jakości pochodzące od uznanych, światowych producentów,



dostarczających swoje wyroby producentom samochodów na pierwszy montaż oraz do autoryzowanych sieci sprzedaży samochodów.

Inter Cars zakończył już proces najważniejszych inwestycji niezbędnych do dalszego dynamicznego rozwoju. Obecnie Spółka oferuje **najszerzy asortyment części zamiennych**, posiada **nowoczesny magazyn centralny** zdolny obsłużyć istotnie większy obrót towarowy od dotychczasowego, **sieć dystrybucji** pokrywającą cały kraj oraz wdrożony **zintegrowany system informatyczny** pozwalający na sprawne zarządzanie sprzedażą, zapasem i finansami, a dzięki funkcjonalności umożliwia stałe wzbogacanie form sprzedaży o nowe opcje.

Inter Cars konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju:

- (a) **rozwijano sieć dystrybucji** - w 1 półroczu br. utworzono 5 nowych filii (do dnia publikacji Skonsolidowanego Raportu Finansowego ich liczba wzrosła łącznie do 44) oraz spółkę zależną w Czechach. Działalność rozpoczął magazyn regionalny w Poznaniu oraz prowadzone są prace nad utworzeniem kolejnego magazynu regionalnego w na południu Polski.
- (b) **rozszerzano ofertę towarową** – w zakresie oferty części oryginalnych obecnych dostawców oraz nowych dostawców (min. Kayaba, ATE) i części sprzedawanych pod własną marką „4-max”.
- (c) **rozwijano programy partnerskie** – poprzez głównie rozwój sieci niezależnych warsztatów (Q-Service, Auto-Crew), projektu zarządzania flotami, wprowadzenie nowego projektu spedycja oraz rozszerzenie zakresu regeneracji części zamiennych o przekładnie kierownicze i pompy wspomagania oraz wyodrębnienie w formie oddzielnej spółki zależnej (FEBER Sp. z o.o.), projektu montażu naczep.

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 innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. **Spółka zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30% w ciągu 10 lat.**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1 połowie 2004 roku osiągnęły wartość 291.702 tys. zł, natomiast **zysk brutto ze sprzedaży:** 72.365 tys. zł.

W dniu 26 maja br. akcje Spółki zadebiutowały na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kurs zamknięcia notowań w tym dniu był wyższy od ceny sprzedaży akcji w Publicznej Ofercie Sprzedaży o 7,14%. **W dniu 30 czerwca kurs zamknięcia notowań osiągnął wartość 26,80 zł za jedną akcję tj. o 28% powyżej ceny sprzedaży.** Wartość rynkowa Spółki na ten dzień osiągnęła 317 mln zł.

2.2 Inter Cars Ukraina

Inter Cars posiada 70 % udziałów o łącznej wartości nominalnej 199.552 hrywny (równowartość 36.750 USD) w kapitale zakładowym Inter Cars Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Chmielnickim (Ukraina).

Grupa Kapitałowa **na rynku wschodnim** działa przez spółkę prawa ukraińskiego Inter Cars Ukraina zależną wobec Inter Cars S.A, z siedzibą w Chmielnickim. Inter Cars Ukraina została zawiązana w kwietniu 2000 roku – działalność rozpoczęła we wrześniu 2000 roku. **Zasady funkcjonowania spółki są takie jak w Inter Cars S.A.** Inter Cars Ukraina zajmuje się dystrybucją części i akcesoriów na rynku Ukraińskim. Asortyment towarów nie różni się od oferowanego przez Inter Cars S.A. Spółka posiada w swojej ofercie towar markowy, o jakości identycznej z dostarczany 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 towar przede wszystkim w Inter Cars S.A.**

Sprzedaż odbywa się za pośrednictwem trzech głównych kanałów dystrybucji: hurtownicy (70% obrotu), warsztaty (25% obrotu), klienci detaliczni (5%). W zależności od kanału spółka stosuje różne terminy płatności. Klienci detaliczni kupują za gotówkę, natomiast klienci hurtowi i warsztaty kupują z

odroczonym terminem płatności wynoszącym średnio od 14 do 21 dni. Spółka posiada **około 1.300 aktywnych klientów**. Docelowo planowane jest stworzenie sieci dystrybucji podobnej do funkcjonującej w Polsce, tj. jeden magazyn centralny oraz filie.

Przychody ze sprzedaży Inter Cars Ukraina pochodzą wyłącznie ze sprzedaży części zamiennych na rynku Ukraińskim. W pierwszej połowie 2004 roku Inter Cars Ukraina osiągnęła łączne **przychody ze sprzedaży w wysokości 10.614 tys. zł, tj przeszło pięciokrotnie więcej** niż w analogicznym okresie 2003 roku, w którym przychody osiągnęły 1.758 tys. zł.

2.3 Eltek Sp. z o.o.

Inter Cars S.A. posiada 2.500 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.250.000 zł w kapitale zakładowym „Eltek” Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100 % kapitału zakładowego).

Inter Cars prowadzi działalność w zakresie **regeneracji części zamiennych** poprzez spółkę zależną Eltek Sp. z o.o., której udziały zostały zakupione w lipcu 2003 roku. Eltek Sp. z o.o. została zarejestrowana w maju 2001 roku i kontynuuje działalność Eltek s.c.

Regeneracja jest **najwyższą formą recyklingu**. 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**.

Przychody ze sprzedaży Eltek Sp. z o.o. obejmują przychody ze sprzedaży regenerowanych alternatorów, rozruszników i silników wycieraczek. Sprzedawane części przeznaczone są głównie do samochodów osobowych i sprzedawane są również poza granicami kraju, głównie w Niemczech, Belgii i Holandii.

Przychody ze sprzedaży w pierwszej połowie 2004 roku osiągnęły łącznie **1.433 tys. zł, tj o około 63% więcej** niż w analogicznym okresie 2003 roku.

2.4 Q-Service Sp. z o.o.

Inter Cars S.A. posiada 415 udziałów o łącznej wartości nominalnej 415.000 zł w kapitale zakładowym Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Częstokowie Mazowieckim.

Spółka oferuje usługi szkoleniowe i doradcze dla współpracujących warsztatów. Przychody ze sprzedaży w pierwszej połowie 2004 roku osiągnęły łącznie 54 tys. zł.

2.5 Inter Cars Ceska Republika

Inter Cars S.A. posiada 100% udziałów o łącznej wartości nominalnej 200.000 CZK (opłacone 100.000 CZK) w kapitale zakładowym Inter Cars Ceska Republika z siedzibą w Pradze.

Obecnie spółka znajduje się w **fazie organizacji działalności operacyjnej**. Podstawową działalnością Spółki będzie **dystrybucja części zamiennych** na terenie **Czech**. Zarząd Inter Cars S.A. oczekuje, iż sprzedaż części rozpoczęta zostanie w listopadzie br.

2.6 Feber Sp. z o.o.

Inter Cars S.A. posiada 2.000 udziałów w FEBER Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1.000 tys. zł. Spółka została zarejestrowana w dniu 9 września 2004 roku, tj. po dniu na który sporządzono Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W 2002 roku Spółka rozpoczęła sprzedaż części dla producentów naczep i przyczep, obejmującą: osie, pneumatykę hamulcową, elementy złączne, oświetlenia, części wykończeniowe, zamki, obrzeża, profile aluminiowe, plandeki - wszystkie elementy potrzebne do budowy pojazdu. W celu **uzyskania wyższej marży** oraz eliminacji ryzyka finansowania sprzedaży do podmiotów o niskiej wiarygodności finansowej, rozpoczęto **sprzedaż podzespołów w postaci zmontowanego produktu** – wywrotki, przyczepy, naczepy. Produkcja pojazdów była zlecana zewnętrznym podmiotom z dostarczanych przez

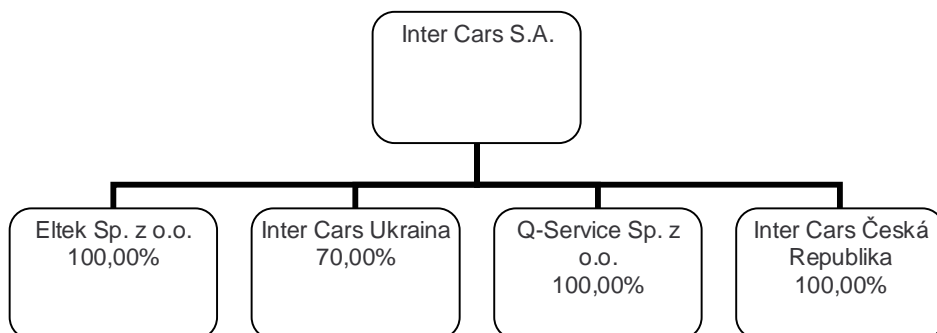
Spółkę części. Serwisem pojazdów zajmują się warsztaty Q-Service Truck. Do końca czerwca br. **wyprodukowano łącznie 60 pojazdów.**

Obserwując **dynamiczny rozwój rynku naczeł, wywrotek i pojazdów specjalistycznych**, będący skutkiem rosnącego popytu ze strony firm transportowych oraz mając na uwadze oczekiwany dalszy wzrost zapotrzebowania na tego typu pojazdy, związany m.in. z planowaną budową autostrad, podjęta została decyzja o jego wyodrębnieniu w postaci spółki zależnej FEBER Sp. z o.o. Kapitał zakładowy wynosi obecnie 1.000 tys. zł, a docelowo zostanie zwiększony do 3.000 tys. zł. FEBER będzie prowadził **produkcję we własnym zakresie** w zakładzie zlokalizowanym w Sieradzu. Obecnie prowadzone są prace zmierzające do rozpoczęcia produkcji. Pierwsze pojazdy zostaną wyprodukowane przed końcem bieżącego roku. Uruchomienie produkcji we własnym zakładzie pozwoli na **obniżenie kosztów produkcji** oraz zaoferuje możliwość produkcji zgodnej z indywidualnymi zamówieniami klientów.

Zaletą realizacji tego projektu jest **zwiększenie sprzedaży części** (do produkcji pojazdów) przez Inter Cars oraz zwiększeniu grona klientów sieci Q-Service Truck **przy niewielkim ryzyku** związanym z niewysokimi nakładami finansowymi.

3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe z innymi podmiotami

Strukturę Grupy Kapitałowej prezentuje poniższy schemat:



Poza podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej oraz Feber Sp. z o.o. Inter Cars S.A. posiada 10 akcji o łącznej wartości nominalnej 10.000 EURO w kapitale zakładowym **ATR International AG** z siedzibą w Stuttgarcie (Niemcy) (7,7 % kapitału zakładowego).

W odniesieniu do spółek zależnych Spółka pełni funkcję ośrodka decyzyjnego, odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji strategicznych dotyczących rozwoju, jak również finansowania prowadzonej działalności. W ramach Grupy Kapitałowej Spółka pełni rolę podmiotu koordynującego działalność poszczególnych jednostek, co dotyczy w szczególności wspólnie prowadzonej polityki inwestycyjnej.

4. Transakcje z podmiotami powiązanymi przekraczające wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EURO.

Łączna wartość transakcji z Inter Cars Ukraina z siedzibą w Chmielnicki w 2004 roku osiągnęła wartość 1.516 tys. EUR. Transakcje z tym podmiotem są typowe i rutynowe i ich charakter oraz warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Inter Cars S.A. i jednostkę od niej zależną.

5. Informacje o zaciągniętych kredytach

Informacje na temat zaciągniętych kredytów, według stanu na 30 czerwca 2004 roku, prezentuje poniższa tabela.

Nr Umowy Bank	Data zawarcia	Termin ważności	Kwota limitu/kredytu(PLN)	Zabezpieczenia
2851/011/03 WBK Bank Zachodni S.A., ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław	19-09- 2003*)	30-06-2005	35 000 000,00	sądowy zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 15 mln PLN wraz z cesją praw z ich polisy ubezpieczeniowej weksel in blanco z deklaracją
1999/20036 Pekao S.A. IV O/Warszawa, ul.Grójecka 1/3; 02-019 Warszawa	30-09- 1999	31-12-2004	27 000 000,00	przewłaszczenie towarów o łącznej wartości 27 mln PLN wraz z cesją praw z ich polisy ubezpieczeniowej łącznie cztery weksle in blanco z deklaracją pełnomocnictwo do rachunku bankowego oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczenia pieniężnego i egzekucji wydania rzeczy
kredyt obrotowy nr 124010533111001000318977 Pekao S.A. IV O/Warszawa, ul.Grójecka 1/3; 02-019 Warszawa	19-01- 2004	31-12-2004	14 500 000,00	przewłaszczenie towarów z datą pewną o łącznej wartości 14,5 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych oświadczenie o poddaniu się egzekucji weksel własny in blanco z deklaracją pełnomocnictwo do potrącenie kwoty nie spłaconego kredytu bankowego z bankowego r-ku bieżącego prowadzonego przez IV Oddział Banku
CRD/L/12511/03 Raiffeisen Bank Polska S.A., ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa	21-01- 2003	30-09- 2004**	50 000 000,00	sądowy zastaw rejestrowy na zapasach w magazynach w wys. 50 mln PLN wraz z cesją praw z ich polisy ubezpieczeniowej weksel in blanco wraz z deklaracją pełnomocnictwo dla Banku

*) Dnia 29 czerwca 2004 roku Inter Cars S.A. podpisał z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy o wielowalutową linię kredytową, zawartej pomiędzy Inter Cars S.A. i Bank Zachodni WBK S.A. dnia 19 września 2003 roku Aneks zwiększył linię kredytową do kwoty 35.000.000,- PLN

**) Dnia 10 września 2004 r. Inter Cars S.A. podpisał aneks do umowy o limit wierzytelności zawartej dnia 21 stycznia 2003 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem w/w aneksu jest przedłużenie okresu udostępnienia limitu wierzytelności w kwocie 50.000.000,00 PLN od dnia udostępnienia środków do dnia 30 września 2005.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Inter Cars miał podpisane umowy kredytowe o łącznej wartości przyznanych linii kredytowych w wysokości 126.500 tys. zł. Z tego, wykorzystanych było 105.273 tys. zł. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej nie korzystały z kredytów bankowych.

6. Informacje o udzielonych i zaciągniętych pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach

6.1 Pożyczki

Podmioty powiązane

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Spółka była stroną umów pożyczek z:

Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Istotne warunki umowy
2.12.2003	250.000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej „Eltek” Sp. z o.o. Termin spłaty pożyczki – 31.12.2004 roku
14.10.2003	1.000.000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej „Eltek” Sp. z o.o. Termin spłaty pożyczki – 31.10.2004 roku
02.03.2004	200.000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej „Eltek” Sp. z o.o. Termin spłaty pożyczki – 31.03.2005 roku
23.03.2004	300.000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej „Eltek” Sp. z o.o. Termin spłaty pożyczki – 31.07.2004 roku
14.06.2004	87.000 EURO	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej INTER CARS Česká Republika Termin spłaty pożyczki – 31.05.2005 roku
27.02.2001	380.000 PLN	Umowa pożyczki od Q-Service Sp. z o.o. z przeznaczeniem na prowadzenie bieżącej działalności Inter Cars S.A. Termin spłaty pożyczki – 31.01.2005 roku

Łączna wartość pożyczek udzielonych spółkom powiązanym osiągnęła 2.188 tys. zł, a pożyczek zaciągniętych 380 tys. zł.

Podmioty niepowiązane

Łączna wartość pożyczek udzielonych 19 jednostkom niepowiązanym osiągnęła 1.255 tys. zł.

6.2 Poręczenia i gwarancje

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Podstawowe wielkości służące ocenie zarządzania zasobami finansowymi prezentuje poniższa tabela.

	(tys. zł)	1 połowa 2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		291 702
<i>jednostki dominującej</i>		287 676
<i>jednostek zależnych</i>		12 100
<i>korekty konsolidacyjne</i>		-8 074
Zysk brutto ze sprzedaży		72 365
<i>rentowność zysku brutto ze sprzedaży</i>		24,8%
Zysk z działalności operacyjnej		13 087
<i>rentowność działalności operacyjnej</i>		4,5%
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację		17 616
<i>rentowność</i>		6,0%
Zysk netto		11 104

<i>rentowność zysku netto</i>	3,8%
<i>ROE</i>	13%
<i>ROA</i>	4%

Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Na podstawie gwarancji z dnia 23 kwietnia 2004 roku TU Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiązał się zapłacić wszelkie kwoty wynikające z powstałych w okresie od 1 czerwca 2004 roku do dnia 31 maja 2005 roku długów celnych, podatków, innych opłat w sprawach celnych i odsetek, do uiszczenia których zobowiązany byłby Inter Cars S.A. do łącznej kwoty 100 tys. zł.

Struktura bilansu skonsolidowanego

	(tys. zł)	1 półrocze 2004	struktura
Aktywa trwałe		56 291	19,6%
Aktywa obrotowe		230 673	80,4%
zapasy		168 406	58,7%
należności krótkoterminowe		54 548	19,0%
inwestycje krótkoterminowe		6 750	2,4%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		969	0,3%
Aktywa		286 964	100,0%
Kapitał własny		82 543	28,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		204 421	71,2%
rezerwy		1 289	0,4%
zobowiązania długoterminowe		-	0,0%
zobowiązania krótkoterminowe		201 939	70,4%
kredyty i pożyczki		105 273	36,7%
zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług		92 195	32,1%
pozostałe		4 471	1,6%
rozliczenia międzyokresowe		1 193	0,4%
Pasywa		286 964	100,0%

Wskaźniki płynności	
wskaźnik bieżący	1,14
wskaźnik szybki	0,31
wskaźnik natychmiastowy	0,03

8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności

Zdaniem Zarządu najważniejszym nietypowym zdarzeniem, jaki miał wpływ na wyniki Spółki w 1 połowie 2004 roku było umocnienie kursu PLN wobec EURO czego skutkiem było wykazanie dodatnich różnic kursowych o łącznej wartości 4.388 tys. zł. Ewentualna duża zmienność kursów walut obcych, w szczególności EURO może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w przyszłości.

9. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju

Grupa Kapitałowa będzie **kontynuowała dotychczasową strategię zaangażowania w sektorze niezależnej dystrybucji części zamiennych w Polsce oraz poza jej granicami**. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenie, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności

Grupy Kapitałowej do rozwoju i osiągnięcia stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

Wewnętrzne czynniki

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

- (i) *rozwój sieci sprzedaży* – poprzez zwiększenie liczby filii oraz rozwój kontaktów handlowych z finalnymi odbiorcami – warsztatami;
- (ii) *zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku* – określająca zdolności rozwoju 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;
- (iii) *rozwój programów lojalnościowych* – wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych, określających zdolność do zwiększenia lojalności odbiorców i w rezultacie wielkości i wartości składanych zamówień;
- (iv) *ściśle określona grupa produktów oraz obszar aktywności* – precyzyjnie określona strategia rozwoju wykorzystująca w pełni potencjał i pozwalająca na pełne jego zaangażowanie w sferach, w których organizacja dysponuje największymi kompetencjami;
- (v) *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 Grupie Kapitałowej na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej.

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, poziom dochodów ludności określa bieżące i przyszłe zdolności potencjalnych klientów do nabywania samochodów oraz ponoszenia kosztów ich eksploatacji i napraw;
- (ii) *wejście Polski do Unii Europejskiej* – oferujące Polsce ponadprzeciętny potencjał rozwoju związany z wolnym przepływem towarów i kapitałów, który poprzez poprawę sytuacji gospodarczej i tym samym bytowej ludności, w efekcie intensyfikacji procesów inwestycyjnych w gospodarce narodowej, wpłynie pozytywnie na poziom popytu na samochody i w rezultacie na wielkość popytu na części zamienne, obejmującą zarówno popyt na części do niezbędnych napraw, jak również popyt na części wynikający ze wzrostu liczby i zakresu napraw prewencyjnych oraz podnoszących komfort użytkowania pojazdów;
- (iii) *sytuacja makroekonomiczna na Ukrainie i w Czechach* – 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 podmiotów Grupy Kapitałowej działających na tych rynkach;
- (iv) *zmiany kursów EURO i USD* – wpływające na poziom cen towarów będących w ofercie oraz pośrednio na wyniki finansowe;
- (v) *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 gwałtownej zmiany źródła zaopatrzenia;

- (vi) *rozwój niezależnych warsztatów* – stanowiących podstawową grupę odbiorców, przed którymi stoją istotne wyzwania dotyczące konieczności dostosowania się do rosnących wymogów rynkowych na skutek wzrostu stopnia skomplikowania napraw;
- (vii) *zmiany w strukturze dystrybucji w rezultacie zmian w prawodawstwie Unii Europejskiej* – stawiające przed Grupą Kapitałową 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 Kapitałowej;
- (viii) *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 służący wyposażeniu warsztatów;
- (ix) *wielkość sprzedaży samochodów* – określająca popyt na części zamienne w średnim i długim okresie, poprzez wpływ na liczbę samochodów użytkowanych w Polsce;
- (x) *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 w sprzedaży, niższym wzrostem zapotrzebowania warsztatów na sprzęt służący wyposażeniu stanowisk pracy;
- (xi) *konkurencyjność branży* – wymagająca stałego podnoszenia kompetencji organizacji w zakresie organizacji sprzedaży, mechanizmów wspierających sprzedaż, zakresu oferty towarowej i lokalizacji filii;

10. Perspektywy i strategia rozwoju działalności

10.1 Realizacja strategii rozwoju w I półroczu 2004 roku

(a) rozwój sieci dystrybucji w Polsce

Na koniec czerwca 2004 roku, sieć dystrybucji liczyła łącznie 41 filii. W okresie od końca czerwca liczba filii wzrosła do 44.

(b) rozwój sieci dystrybucji poza granicami Polski

Grupa Kapitałowa rozpoczęła działalność na rynku czeskim - w dniu 30 czerwca 2004 roku, na podstawie umowy o przeniesieniu udziału własnościowego, Inter Cars S.A. nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Inter Cars Česká Republika.

(c) rozwój asortymentu – części oryginalne

W ramach **dostosowywania oferty do nowych regulacji GVO** znoszących ograniczenia w zaopatrywaniu w części zamienne autoryzowanych sieci sprzedaży samochodów przez niezależnych dostawców, rozszerzono oferowany asortyment towarów. W szczególności, **rozszerzona została oferta części zamiennych do samochodów produkcji japońskiej** (nowy dostawca - Kayaba) oraz elementów systemów hamulcowych (nowy dostawca - ATE).

Dla klientów przeznaczających relatywnie niższe środki na naprawę (głównie klientów o ograniczonych zasobach finansowych, posiadających starsze marki samochodów) **wprowadzono do oferty kolejne grupy towarowe pod marką „4-max”**. Na koniec czerwca 2004 roku, oferta obejmowała

18 tys. pozycji asortymentowych, w ramach 37 grup towarowych (na koniec 2003 roku oferta części „4-max” obejmowała 6 tys. pozycji asortymentowych w 10 grupach towarowych). Obecnie prowadzone są testy kolejnych grup towarowych. Uruchomiona została również linia pakowania oraz kontroli jakości „4-max” zlokalizowane w Częstokowie Mazowieckim.

(d) rozwój programów partnerskich

W ramach strategii rozwoju programów partnerskich, służących podnoszeniu stopnia lojalności końcowych odbiorców:

- ✓ **rozwijano sieci niezależnych warsztatów** Q-Service (wzrost do 370 na koniec czerwca 2004 roku) oraz Auto-Crew (wzrost do 43);
- ✓ **rozwijano systemy informatyczne** poprzez opracowanie i udostępnienie współpracującym warsztatom programu „IC_Mechanik”, pierwszego w Polsce zintegrowanego pakietu programów do obsługi warsztatu samochodowego, który zawiera następujące moduły: katalog i cennik części, program do obsługi warsztatu, encyklopedię samochodową i program do szybkiej wyceny usługi warsztatowej;
- ✓ **kontynuowano rozwój projektu zarządzania flotami**, w ramach którego, wg. stanu na koniec czerwca 2004 roku, obsługiwanych było ponad 2.300 samochodów;
- ✓ **zorganizowano IV branżowe targi dla odbiorców**, w których uczestniczyło łącznie 130 wystawców i które odwiedziło około 13 tys. gości,
- ✓ **rozpoczęto realizację projektu spedycja** – zakładającego utworzenie komórki organizacyjnej zajmującej się sprzedażą usług spedycyjnych innym podmiotom,
- ✓ **rozwój regeneracji części zamiennych** – Elekt Sp. z o.o. rozpoczęła regenerację przekładni kierowniczych i pomp wspomagania.

10.2 Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości

Mając na uwadze wnioski wynikające z analizy obecnej sytuacji Grupy Kapitałowej oraz warunków rynkowych, Zarząd przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie podstaw długoterminowego rozwoju.

Bieżąca sytuacja

Inter Cars zakończył już proces najważniejszych inwestycji niezbędnych do dalszego dynamicznego rozwoju. Obecnie Spółka oferuje **najszerzy asortyment części zamiennych**, posiada **nowoczesny magazyn centralny** zdolny obsłużyć istotnie większy obrót towarowy od dotychczasowego, **sieć dystrybucji** pokrywającą cały kraj oraz wdrożony **zintegrowany system informatyczny** pozwalający na sprawne zarządzanie sprzedażą, zapasem i finansami, a dzięki wbudowanym opcjom umożliwia stałe wzbogacanie form sprzedaży o nowe opcje.

Kierunki rozwoju

Podstawowym zadaniem 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, zależne spółki dystrybucyjne poza granicami Polski). Efektem tego będzie ugruntowanie pozycji Grupy Kapitałowej jako najbardziej efektywnego i skutecznego kanału dystrybucji części zamiennych od ich producentów do końcowych odbiorców – warsztatów.

Podstawowe elementy strategii rozwoju Grupy Kapitałowej

Strategia rozwoju Inter Cars oparta została na trzech zasadniczych elementach:

(1) **Rozwój sieci dystrybucji**

- a. w Polsce - poprzez rozbudowę sieci filii (w zależności od wielkości regionalnego popytu – do około 50 – 60) i pozyskiwanie do współpracy dystrybutorów działających w małych miastach (do 100 tys. mieszkańców). W 2004 roku Spółka planuje utworzenie 9 – 12 nowych filii.
- b. poza granicami kraju – ekspansję na rynki państw ościennych poprzez budowę struktury filialnej i rozbudowę powierzchni magazynowych - w najbliższym okresie na rynku ukraińskim oraz rynku czeskim. W odniesieniu do pozostałych krajów regionu prowadzona będzie bezpośrednia sprzedaż eksportowa z centrali w Polsce.

(2) **Rozwój asortymentu** – poprzez wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych linii asortymentowych stosownie do oczekiwań rynku w zakresie jakości części, cen oraz wsparcia technicznego ze strony producentów części.

(3) **Rozwój programów partnerskich** – stanowiących wartość dodaną oferty towarowej, które poprzez rozwój projektów wspomagających podstawową działalność Spółki służyć mają stałemu podnoszeniu stopnia lojalności końcowych odbiorców, zapewniając Spółce stabilny i rosnący rynek zbytu w długiej perspektywie.

Realizacja strategii

Strategia rozwoju Inter Cars realizowana będzie w podziale na cele:

- (1) **Cele krótkoterminowe** - rozbudowa istniejącej sieci dystrybucji o kolejne filie, wprowadzenie programów partnerskich i stałe podnoszenie konkurencyjności oferty. Optymalizacja organizacyjna firmy w celu lepszego wykorzystania zasobów i potencjału.
- (2) **Cele średnio i długoterminowe** - 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 innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. **Inter Cars zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30% w ciągu 10 lat.** W okresie 3-5 lat na Ukrainie powstanie nowy magazyn centralny obsługujący ten rynek. W perspektywie średnioterminowej, po przeprowadzeniu niezbędnych analiz opłacalności, możliwa jest również ekspansja na rynki pozostałych państw (byłego bloku wschodniego) sąsiadujących z Polską w drodze przejmowania podmiotów działających na tamtych rynkach, sprzedaży z terytorium Polski lub tworzenia własnych sieci sprzedaży, na wzór sieci w Polsce.

11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W 1 półroczu 2004 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- ✓ w dniu 28.01.2004 roku powołany został do Zarządu Pan Radosław Celiński, sprawujący dotychczas funkcję Dyrektora Finansowego. Obecnie pełni funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego,
- ✓ w dniu 28.01.2004 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu objął Pan Robert Kierzek, sprawujący dotychczas funkcję Członka Zarządu.

12. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych w przedsiębiorstwie Inter Cars	6 miesięcy do 30.06.2004
	tys. zł
Zarząd	1.304
Rada Nadzorcza	120
Razem	1.424

Członkowie organów zarządzających i nadzorujących Inter Cars nie pobierali wynagrodzeń i nagród wypłaconych w przedsiębiorstwach spółek zależnych

13. Zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Inter Cars

Nie miały miejsca.

14. Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Łącznie osoby zarządzające i nadzorujące posiadały 7 401 781 akcji, co stanowi 62,61% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym:

- ✓ Pan Krzysztof Oleksowicz – 4.978.271 akcji,
- ✓ Pan Andrzej Oliszewski – 1.603.000 akcji,
- ✓ Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska - 800.000 akcji,
- ✓ Pan Robert Kierzek – 6.200
- ✓ Pan Krzysztof Soszyński – 4.500
- ✓ Pan Wojciech Milewski - 4.500
- ✓ Pan Radosław Celiński - 5.310

15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4 978 271	9 956 542	42,1%	42,1%
Andrzej Oliszewski	1 603 000	3 206 000	13,6%	13,6%
Michał Oleksowicz	720 000	1 440 000	6,1%	6,1%
Jolanta Oleksowicz - Bugajewska	800 000	1 600 000	6,8%	6,8%
Commercial Union Investment Management S.A.	593 309	1 186 618	5,0%	5,0%

Zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji do dnia publikacji Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2004 roku:

- ✓ 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przekroczył Commercial Union Investment Management (Polska) S.A.;

- ✓ łącznie osoby zarządzające i nadzorujące Inter Cars S.A. zwiększyły stan posiadania o 201 781 akcji stanowiących łącznie 1,71% kapitału zakładowego i 1,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym:
- o Pan Krzysztof Oleksowicz – Prezes Zarządu, zwiększył stan posiadania akcji o 178 271 akcje,
 - o Pan Robert Kierzek – Wiceprezes Zarządu, zwiększył stan posiadania akcji o 6 200 akcji,
 - o Pan Krzysztof Soszyński – Członek Zarządu, zwiększył stan posiadania akcji o 4 500 akcji,
 - o Pan Wojciech Milewski – Członek Zarządu, zwiększył stan posiadania akcji o 4 500 akcji,
 - o Pan Radosław Celiński – Członek Zarządu, zwiększył stan posiadania akcji o 5 310 akcji,
 - o Pan Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, zwiększył stan posiadania akcji o 3.000 akcji.

W dniu 17 maja 2004 roku Zarząd Inter Cars S.A. został poinformowany przez Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. ("CDM") o otrzymaniu przez CDM deklaracji o niezbywaniu posiadanych akcji Spółki przez poniższych akcjonariuszy Spółki w następujących okresach:

1. Pan Krzysztof Oleksowicz – przez okres 12 (dwunastu) miesięcy;
2. Michał Oleksowicz – przez okres 6 (sześciu) miesięcy;
3. Jolanty Oleksowicz-Bugajewskiej - przez okres 6 (sześciu) miesięcy;
4. Andrzej Oliszewskiego - przez okres 6 (sześciu) miesięcy;

Zobowiązanie do niezbywania akcji nie dotyczy transakcji pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami, a także podmioty te mogą zbywać akcje Spółki przed upływem zadeklarowanych okresów za zgodą CDM, której nie mogą oni odmówić bezzasadnie w szczególności jeżeli nie będzie to miało negatywnego wpływu na interesy inwestorów, którzy nabyli akcje Spółki serii D i E w publicznej ofercie sprzedaży.

16. Znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Zarząd nie posiada informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Podpisy wszystkich członków Zarządu: