

**INTER CARS S.A.**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY  
ZA OKRES OD 1 stycznia do 31 grudnia 2011 ROKU**



## SPIS TREŚCI

<b>CZĘŚĆ I</b>	<b>OPINIA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>2</b>
<b>CZĘŚĆ II</b>	<b>PISMO PREZESA ZARZĄDU.....</b>	<b>6</b>
	<b>OŚWIADCZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU.....</b>	<b>8</b>
	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>9</b>
	<b>INFORMACJE O INTER CARS S.A.....</b>	<b>10</b>
	<b>ROCZNE SKONSOLIDOWNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku .....</b>	<b>13</b>
<b>CZĘŚĆ III</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>61</b>
<b>CZĘŚĆ IV</b>	<b>RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>112</b>



**Grupa Kapitałowa Inter Cars S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Inter Cars S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Powsińska 64 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


#### *Opinia*

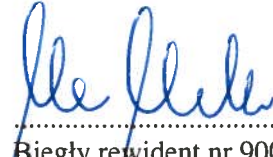
Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

#### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

  
.....  
Biegły rewident nr 12005  
Maciej Kozysa

  
.....  
Biegły rewident nr 90048  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Mirosław Matusik

20 kwietnia 2012 r.  
Warszawa

## CZĘŚĆ II

### SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA OKRES od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

<b>Pismo Prezesa Zarządu</b> .....	<b>6</b>
<b>Oświadczenie członków Zarządu</b> .....	<b>8</b>
<b>Wybrane dane finansowe:</b> .....	<b>9</b>
<b>Informacje o INTER CARS S.A.</b> .....	<b>10</b>
1. Przedmiot działalności.....	10
2. Siedziba.....	10
3. Dane kontaktowe.....	10
4. Rada Nadzorcza (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego).....	10
5. Zarząd (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego).....	10
6. Biegły rewident.....	10
7. Prawnicy.....	10
8. Banki (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego).....	11
9. Spółki powiązane Inter Cars – podmioty objęte konsolidacją na 31 grudnia 2011 roku.....	11
10. Spółki stowarzyszone.....	12
11. Notowania na giełdach.....	12
12. Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.....	12
<b>ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>13</b>
<b>ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	<b>14</b>
<b>ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	<b>15</b>
<b>ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD)</b> .....	<b>16</b>
<b>Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>18</b>
1. Podstawa sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	18
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	24
3. Informacje na temat segmentów działalności.....	32
4. Rzeczowe aktywa trwałe.....	34
5. Wartości niematerialne.....	37
6. Nieruchomości inwestycyjne.....	40
7. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	40
8. Inwestycje dostępne do sprzedaży.....	40
9. Podatek odroczoney.....	41
10. Zapasy.....	42
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	42
12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	44
13. Kapitał zakładowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej ..	44
14. Zysk netto na 1 akcję.....	45
15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	45
16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	48
17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	49
18. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	49
19. Płatności w formie akcji własnych.....	49
20. Przychody ze sprzedaży.....	49
21. Koszt własny sprzedaży.....	50
22. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu.....	50
23. Pozostałe przychody operacyjne.....	50
24. Pozostałe koszty operacyjne.....	51
25. Przychody i koszty finansowe.....	51
26. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	52
27. Podatek dochodowy.....	53
28. Dywidenda na 1 akcję.....	53
29. Zobowiązania warunkowe oraz nieuwjęte zobowiązania wynikające z zawartych umów.....	54
30. Leasing operacyjny.....	54
31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	54
32. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	55
33. Zdarzenia po dacie bilansu.....	58
34. Istotne oceny i oszacowania.....	58
35. Zmiana prezentacji danych finansowych.....	58
36. Kontynuacja działalności.....	59
37. Sprawozdanie skonsolidowane.....	59

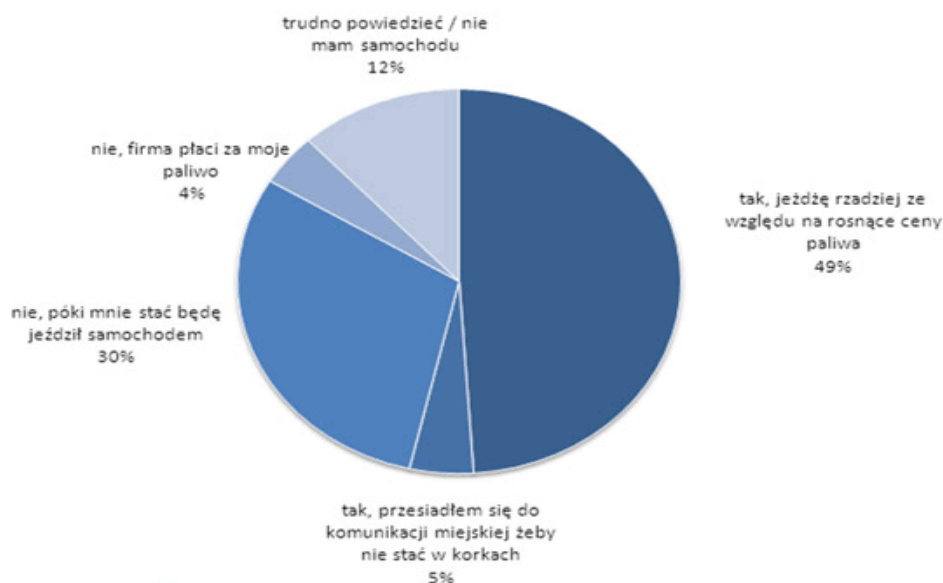
**Pismo Prezesa Zarządu  
Inter Cars S.A.**

Drodzy Akcjonariusze,

Miniony rok nie był łaskawy dla producentów samochodów, zwłaszcza w kontekście sprzedaży z końca 2010 roku, napędzonej likwidacją możliwości odliczania VAT od zakupu samochodów oraz wzrostów cen paliwa. Spowodowało to liczne komentarze w mediach na temat kryzysu w branży motoryzacyjnej. Tym samym także do spółki służyło wiele pytań od zaniepokojonych inwestorów dotyczących kondycji firmy. Dzisiaj wyniki Inter Cars mówią same za siebie. Wzrost przychodów o 14,6% i ponad 104 mln zysku, świadczą że chociaż kryzys dotyka firmy produkujące samochody, to segment niezależnego rynku motoryzacyjnego tylko na nim korzysta. Niestety dla wielu mediów branża motoryzacyjna to przede wszystkim producenci samochodów. A przecież dziś w Polsce branża motoryzacyjna pod względem generowanej wartości oraz zatrudnienia to głównie producenci części i wyposażenia samochodów, warsztaty samochodowe oraz niezależni dystrybutorzy części motoryzacyjnych.

Widzimy jednak, że wzrastające ceny paliw mogą stanowić zagrożenie także dla naszej części branży. Wielu kierowców w dużych aglomeracjach miejskich, rezygnuje z codziennego użytkowania samochodu, na rzecz komunikacji miejskiej. Jak podał na swojej stronie internetowej ING Bank Śląski, a za nim wszystkie czołowe media, 58% kierowców jeżdżących prywatnymi autami przyznało, że w okresie ostatnich 12 miesięcy ograniczyło jazdę samochodem. Co dwudziesty (5%) przesiadł się na komunikację miejską.

**Czy w okresie ostatnich 12 miesięcy ograniczyłeś lub zrezygnowałeś z jazdy samochodem?**



**Źródło: ING Bank Śląski, n=50 710**

Z drugiej strony Dziennik Gazeta Prawna w portalu internetowym podaje informacje o coraz większej liczbie właścicieli nowych samochodów, którzy decydują się na dokonywanie okresowych przeglądów poza ASO. Zdaniem Alfreda Frankego, Prezesa Stowarzyszenia Dystrybutorów Części Motoryzacyjnych, z usług warsztatów niezależnych może korzystać już nawet 20-30% właścicieli nowych aut. A jeszcze 4-5 lat temu liczba kierowców serwisujących auta na gwarancji poza serwisami autoryzowanymi była bliska zeru. Powodem przechodzenia właścicieli nowych samochodów do segmentu niezależnego rynku usług i części motoryzacyjnych, obok niewątpliwej korzyści w postaci niższej ceny, jest wg. Tadeusza Kuncego, szefa GIPA Polska, kiepskie pokrycie kraju siecią serwisową. Chodzi zwłaszcza o marki, których udział w całości zarejestrowanych samochodów w naszym kraju nie przekracza 3 proc. Są to np. Volvo, Mitsubishi, a nawet Citroen czy Peugeot. Od dawna bowiem wiadomo, że barierą dla kierowcy, która zniechęca go do odwiedzin ASO, jest odległość większa niż pięćdziesiąt kilometrów.

W obliczu tych dwóch skrajnych informacji należy sobie zadać pytanie, jak wykorzystać szansę, którą daje nam dzisiejsza sytuacja na rynku, niezależnie od tego, czy postrzegamy ją w kategoriach nadziei czy obaw?

Inter Cars SA, jako jeden z największych europejskich dystrybutorów części do samochodów osobowych i ciężarowych, jest spółką, która sprawdza się zarówno w czasie prosperity, jak i kryzysu. Misją Inter Cars SA od samego początku jej istnienia było stałe podnoszenie poziomu obsługi kontrahentów, m. in. poprzez zapewnienie jak najlepszej dostępności czy szerokości oferty oraz maksymalnego skrócenia czasu dostarczenia części do warsztatu. Ponadto nasza firma dba o proces ciągłego powiększania oferty inwestycyjnej, czy to w obszarze wyposażenia warsztatów, czy też poprzez rozwój oferty szkoleń i wsparcia technicznego, tzw. helpdesk techniczny. Oczywiście niemożliwym byłoby przygotowanie tak szerokiej oferty bez bliskiej współpracy z producentami części z kategorii Premium. To przecież Ci wytwórcy wytyczają dzisiaj drogi postępu w motoryzacji, odpowiadając na coraz bardziej skomplikowane zamówienia ze strony producentów samochodów. Dzięki więc ścisłej kooperacji z tymi producentami mamy jako Inter Cars S.A. szybki dostęp do wiedzy technologicznej funkcjonowania i napraw współczesnego samochodu. Dlatego jesteśmy dla naszych klientów gwarantem najlepszego wykorzystania szans, jakie rodzi dzisiejsze niełatwe otoczenie gospodarcze.

Stabilna sytuacja Inter Cars, w kraju jak i na rynkach ościennych, sprawia że możemy ze spokojem pracować nad zwiększeniem rentowności spółki. Dlatego bez obaw patrzą w przyszłość, tym bardziej że nie ustajemy w szukaniu rozwiązań powodujących wzrost naszej konkurencyjności.

Wierzę, że rok 2012 będzie dla nas kolejnym rokiem sukcesu, a dla Was, Drodzy Akcjonariusze, potwierdzeniem słuszności decyzji, inwestycji waszych pieniędzy w Inter Cars S.A.

Robert Kierzek  
Prezes Zarządu





**Oświadczenie członków Zarządu  
Inter Cars S.A.**

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Inter Cars S.A. niniejszym oświadcza, że:

- zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Inter Cars S.A. „Inter Cars” i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A.
- Komentarz do raportu rocznego, stanowiący roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Inter Cars zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A.
- KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Inter Cars został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

**Warszawa, 20 kwietnia 2012 roku**

-----  
*Robert Kierzek*

-----  
*Prezes Zarządu*

-----  
*Krzysztof Oleksowicz*

-----  
*Członek Zarządu*

-----  
*Wojciech Milewski*

-----  
*Członek Zarządu*

-----  
*Krzysztof Soszyński*

-----  
*Wiceprezes Zarządu*

-----  
*Piotr Kraska*

-----  
*Członek Zarządu*

Wybrane dane finansowe

(w tys.)	za okres 12 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	zł	zł	euro	Euro
<b>Dane dotyczące wzrostu i zysków</b>				
Marża na sprzedaży	32,4%	32,5%		
EBITDA	195 386	150 518	47 194	37 588
EBITDA jako procent sprzedaży	7,1%	6,2%		
Dług netto/EBITDA	2,25	2,79		
Podstawowy wskaźnik zysku na 1 akcję	7,37	4,49	1,67	1,12
Rozwodniony wskaźnik zysku na 1 akcję	7,37	4,49	1,67	1,12
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	160 998	115 255	38 887	28 782
Zysk (strata) netto	104 376	63 683	25 211	15 903
<b>Przepływy pieniężne</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	54 326	80 157	13 121	20 017
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(47 788)	(21 213)	(11 543)	(5 297)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	19 370	(51 520)	4 679	(12 866)
<b>Zatrudnienie i ilość filii na dzień</b>				
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>		
Pracownicy				
jednostka dominująca	1 333	1 289		
spółki powiązane	935	816		
Filie				
jednostka dominująca	147	140		
spółki powiązane	102	82		
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (na dzień)</b>				
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 696	34 788	13 742	8 784
Suma bilansowa	1 547 470	1 322 301	350 360	333 889
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	501 015	454 742	113 434	114 825
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	668 804	558 535	151 423	141 034

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

- dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia 31 grudnia 2011 roku – 1 EUR = 4,4168 PLN, oraz kurs z dnia 31 grudnia 2010 roku – 1 EUR = 3,9603 PLN.
- dla pozycji dotyczących wzrostu i zysków oraz przepływów pieniężnych – kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 4 kwartałów 2011 i 2010 roku, odpowiednio: 1 EUR = 4,1401 PLN i 1 EUR = 4,0044 PLN.

## **Informacje o INTER CARS S.A.**

### **1. Przedmiot działalności**

Podstawową działalnością Inter Cars Spółka Akcyjna („Inter Cars”) jest import i dystrybucja części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych.

### **2. Siedziba**

ul Powsińska 64  
02-903 Warszawa  
Polska  
Magazyn Centralny:  
ul. Gdańska 15  
05-152 Czosnów k/Warszawy

### **3. Dane kontaktowe**

tel. (+48-22) 714 19 16  
fax. (+49-22) 714 19 18  
bzarzadu@intercars.eu  
relacje.inwestorskie@intercars.eu  
www.intercars.com.pl

### **4. Rada Nadzorcza (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego)**

Andrzej Oliszewski, Przewodniczący  
Piotr Płoszajski  
Maciej Oleksowicz  
Michał Marczak  
Jacek Klimczak

### **5. Zarząd (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego)**

Robert Kierzek, Prezes  
Krzysztof Soszyński, Wiceprezes  
Krzysztof Oleksowicz  
Wojciech Milewski  
Piotr Kraska

### **6. Biegły rewident**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

### **7. Prawnicy**

W. Olewniczak i Doradcy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa  
ul. Marszałkowska 115  
Warszawa

**8. Banki (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego)**

Bank Pekao S.A. ul. Grzybowska 53/57 00-950 Warszawa	ABN Amro S.A. ul. 1-go Sierpnia 8A 02-134 Warszawa
Bank Handlowy w Warszawie S.A. ul. Senatorska 16 00-923 Warszawa	BRE Bank S.A. ul. Senatorska 18 00-950 Warszawa
ING Bank Śląski S.A. Pl. Trzech Krzyży 10/14 00-499 Warszawa	Fortis Bank S.A. ul. Postępu 15 02-676 Warszawa
Kredyt Bank S.A. ul. Kasprzaka 2/8 01-211 Warszawa	Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 00-549 Warszawa
Bank Zachodni WBK S.A. ul. Rynek 9/11 50-950 Wrocław	EFG Eurobank Ergasias S.A. Ul. Mokotowska 19 00-560 Warszawa
BNP Paribas Bank Polska S.A. ul. Suwak 3 02-676 Warszawa	Bank DnB NORD Polska S.A. ul. Postępu 15C 02-676 Warszawa

**9. Spółki powiązane Inter Cars – podmioty objęte konsolidacją na 31 grudnia 2011 roku**

<b>Inter Cars Ukraine LLC</b> 29009 Chmielnicki, Tolstego 1/1 Ukraina	<b>Feber Sp. z o.o.</b> ul. Powsińska 64 02-903 Warszawa
<b>Inter Cars Ceska Republika s.r.o.</b> Nowodworska 1010/14 142 01 Praga, Czechy	<b>Q-Service Sp. z o.o.</b> ul. Gdańska 15 05-152 Cząstków Mazowiecki
<b>Lauber Sp. z o.o.</b> ul. Braci Staniuków 40 76-200 Słupsk	<b>Inter Cars Slovenská Republika s.r.o.</b> Ivánska cesta 2 Bratysława, Słowacja
<b>Inter Cars Lietuva UAB</b> Titnago 6 LT – 02300 Wilno, Litwa	<b>IC Development&amp;Finance Sp. z o.o.</b> ul. Powsińska 64 02-903 Warszawa
<b>Inter Cars Romania s.r.l.</b> Corneliu Coposu 167A 400235 Cluj-Napoca, Rumunia	<b>Inter Cars Hungaria Kft.</b> Klapka Utca 4 H-1134 Budapeszt, Węgry
<b>Inter Cars d.o.o.</b> Velimira Škorpika 3a/1, 10000 Zagreb, Chorwacja	<b>JC Auto s.r.l.</b> Viale A.Doria 48/A 20124 Mediolan, Włochy
<b>ARMATUS Sp. z o.o.</b> ul. Powsińska 64 02-903 Warszawa	<b>JC Auto S.A.</b> Avenue de l'Artisanat 2B 1420 Braine L'Alleud, Belgia

## **Informacje o Inter Cars S.A.**

---

(w tys. zł)

### **JC Auto s.r.o.**

Lazensky park 10, c.p. 329  
735 03 Karvina- Darkom,  
Czechy

### **Inter Cars LATVIJA SIA**

Biekensalas Str. 7  
LV-1004 Ryga,  
Łotwa

### **Inter Cars Bulgaria Ltd.**

Alexander Malinov # 91 4/404  
1715 Sofia,  
Bułgaria

### **Inter Cars Cyprus Limited**

12 Esperidon Street  
1087 Nicosia,  
Cypr

### **Cleverlog Autoteile GmbH**

Borigstr 34  
Reinbek 21-465,  
Niemcy

### **Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.**

ul. Lwowska 17 lok 19  
00-660 Warszawa

## **10. Spółki stowarzyszone**

Od 30 października 2008 roku Spółka posiada udziały w SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A. Korpele 75 12-100 Szczytno. Od 1 sierpnia 2011 r. Spółka posiada udziały w przedsiębiorstwie Polmozbyt S.A. z siedzibą w Łodzi.

## **11. Notowania na giełdach**

Akcje Inter Cars są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych.

## **12. Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji**

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Inter Cars S.A. w dniu 20 kwietnia 2012 r.

(w tys. zł)

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	nota	31.12.2011	31.12.2010
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	4	205 831	197 843
Wartości niematerialne	5	141 718	143 077
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	7 510	3 734
Inwestycje dostępne do sprzedaży	8	43	43
Nieruchomości inwestycyjne	6	46 355	49 834
Należności	11	11 102	7 159
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	10 328	4 412
		<b>422 887</b>	<b>406 102</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	10	735 350	611 192
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	327 493	270 219
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 044	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	60 696	34 788
		<b>1 124 583</b>	<b>916 199</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 547 470</b>	<b>1 322 301</b>
	nota	31.12.2011	31.12.2010
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	13	28 336	28 336
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		259 530	259 530
Kapitał zapasowy		258 686	198 387
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 935	4 835
Różnice kursowe z konsolidacji		(838)	(1 778)
Zyski zatrzymane		117 155	69 225
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego</b>		<b>668 804</b>	<b>558 535</b>
Udziały niekontrolujące		(3 853)	-
<b>Kapitał własny łącznie</b>		<b>664 951</b>	<b>558 535</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	15	240 986	244 641
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16	1 133	257
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	88	70
		<b>242 207</b>	<b>244 968</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	359 592	294 642
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego	15	260 029	210 101
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	5 779	4 382
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	18	14 912	9 673
		<b>640 312</b>	<b>518 798</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>1 547 470</b>	<b>1 322 301</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	nota	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	20	2 764 514	2 413 008
Koszt własny sprzedaży	21	(1 869 879)	(1 627 713)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>894 635</b>	<b>785 295</b>
Pozostałe przychody operacyjne	23	7 119	6 979
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	22	(389 484)	(397 271)
Koszty usługi dystrybucyjnej	22	(315 302)	(261 323)
Pozostałe koszty operacyjne	24	(35 970)	(18 425)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>160 998</b>	<b>115 255</b>
Przychody finansowe	25	2 413	2 058
Różnice kursowe	25	(611)	213
Koszty finansowe	25	(32 691)	(39 944)
Zysk / (Strata) z tytułu udziału w jednostkach stowarzyszonych		156	(88)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>130 265</b>	<b>77 494</b>
Podatek dochodowy	27	(25 889)	(13 811)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>104 376</b>	<b>63 683</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia		940	(2 939)
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		1 100	(1 100)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>2 040</b>	<b>(4 039)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>			
		<b>106 416</b>	<b>59 644</b>
Zysk netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		108 229	63 683
- udziałowcom niekontrolującym		(3 853)	-
		<b>104 376</b>	<b>63 683</b>
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy podmiotu dominującego		110 269	59 644
- udziały niekontrolujące		(3 853)	-
		<b>106 416</b>	<b>59 644</b>
<b>Zysk netto</b>		<b>104 376</b>	<b>63 683</b>
<b>Średnioważona liczba akcji</b>		<b>14 168 100</b>	<b>14 168 100</b>
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		<b>7,37</b>	<b>4,49</b>
<b>Średnioważona rozwodniona liczba akcji</b>		<b>14 168 100</b>	<b>14 168 100</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)</b>		<b>7,37</b>	<b>4,49</b>

(w tys. zł)

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>28 336</b>	<b>259 530</b>	<b>198 387</b>	<b>(1 778)</b>	<b>4 835</b>	<b>69 225</b>	<b>558 535</b>	-	<b>558 535</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	108 229	108 229	(3 853)	<b>104 376</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>									
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie, z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	940	-	-	940	-	<b>940</b>
- Inne całkowite dochody z wyceny instrumentów zabezpieczających - realizacja	-	-	-	-	1 100	-	1 100	-	<b>1 100</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>28 336</b>	<b>259 530</b>	<b>198 387</b>	<b>(838)</b>	<b>5 935</b>	<b>177 454</b>	<b>668 804</b>	<b>(3 853)</b>	<b>664 951</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>									
<b>Dopłaty od i wypłaty do akcjonariuszy</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	60 299	-	-	(60 299)	-	-	-
<b>Na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>28 336</b>	<b>259 530</b>	<b>258 686</b>	<b>(838)</b>	<b>5 935</b>	<b>117 155</b>	<b>668 804</b>	<b>(3 853)</b>	<b>664 951</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



(w tys. zł)

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD)**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>28 336</b>	<b>259 530</b>	<b>137 680</b>	<b>1 161</b>	<b>5 935</b>	<b>66 249</b>	<b>498 891</b>	-	<b>498 891</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	<b>63 683</b>	63 683	-	<b>63 683</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>									
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie, z tytułu:	-	-	-	(2 939)	(1 100)	-	(4 039)	-	<b>(4 039)</b>
- różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(2 939)	-	-	(2 939)	-	<b>(2 939)</b>
- Inne całkowite dochody z instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	(1 100)	-	(1 100)	-	<b>(1 100)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	<b>(2 939)</b>	<b>(1 100)</b>	-	<b>(4 039)</b>	-	<b>(4 039)</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>									
<b>Dopłaty od i wypłaty do akcjonariuszy</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	60 707	-	-	(60 707)	-	-	-
<b>Na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>28 336</b>	<b>259 530</b>	<b>198 387</b>	<b>(1 778)</b>	<b>4 835</b>	<b>69 225</b>	<b>558 535</b>	-	<b>558 535</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

	nota	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>130 265</b>	<b>77 494</b>
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	22	34 388	35 263
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		(611)	213
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(351)	(823)
Odsetki, netto	26	25 914	28 809
(Zysk) z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych	24	4 545	377
Pozostałe pozycje netto	26	1 816	(2 939)
Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym		<b>195 966</b>	<b>138 394</b>
Zmiana stanu zapasów		(124 158)	(45 576)
Zmiana stanu należności	26	(56 262)	(4 582)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		66 347	4 488
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej		<b>81 893</b>	<b>92 724</b>
Podatek dochodowy zapłacony	26	(27 567)	(12 567)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>54 326</b>	<b>80 157</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		6 167	7 823
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych		(45 733)	(32 718)
Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	7	(3 718)	-
Splata pożyczek udzielonych	26	5 072	6 043
Pożyczki udzielone		(9 768)	(2 639)
Odsetki otrzymane		192	278
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(47 788)</b>	<b>(21 213)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
(Splaty) / wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	26	81 745	10 670
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	26	(6 007)	(8 022)
Zapłacone odsetki	26	(26 368)	(29 168)
(Wykup) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)		(30 000)	(25 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>19 370</b>	<b>(51 520)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych netto</b>		<b>25 908</b>	<b>7 424</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu</b>		<b>34 788</b>	<b>27 364</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu</b>		<b>60 696</b>	<b>34 788</b>

(w tys. zł)

## Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Podstawa sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### a) Oświadczenie o zgodności

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym. Ponadto na dzień sprawozdawczy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym.

#### **Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie obowiązujące i nie uwzględnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: Ujawnienia</i> – Przeniesienia aktywów finansowych	Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego: <ul style="list-style-type: none"> <li>zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i</li> <li>ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.</li> </ul> Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.	1 lipca 2011 r.

#### **Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską, dla których Grupa nie dokończyła analizy co do oczekiwanego wpływu na sprawozdanie**

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 1 <i>Hiperinflacja</i> oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	1 lipca 2011r.
Zmiany do MSSF 7 <i>Instrumenty</i>	Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla	1 stycznia 2013 r.

(w tys. zł)

<p><i>finansowe: ujawnienia –</i> Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych</p>	<p>aktywów i zobowiązań finansowych, które:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub</li> </ul> <p>podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.</p>	
<p>MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i></p>	<p>Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i>, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.</p>	<p>1 stycznia 2015</p>
<p>Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> (wydane 2010)</p>	<p>Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.</p> <p>Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać</p>	<p>1 stycznia 2015</p>

(w tys. zł)

	wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.	
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> i MSSF <i>Instrumenty finansowe: ujawnienia</i>	<p>Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> (2009) oraz MSSF 9 (2010).</p> <p>Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.</p> <p>Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.</p>	1 stycznia 2015 r.
MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> oraz MSR 27 (2011) <i>jednostkowe sprawozdanie finansowe</i>	<p>MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.</p> <p>Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).</p>	1 stycznia 2013
MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i>	<p>MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i> wypiera i zastępuje MSR 31 <i>Udziały we wspólnych przedsięwzięciach</i>. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10.</p> <p>Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością,</li> <li>wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.</li> </ul> <p>MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31</p>	1 stycznia 2013

(w tys. zł)

	nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej;	
MSSF 12 <i>Ujawnienia inwestycji w inne jednostki</i>	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.	1 stycznia 2013
MSSF 13 <i>Wycena według wartości godziwej</i>	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.  Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.	1 stycznia 2013
Zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i>	Zmiany wymagają, aby: <ul style="list-style-type: none"> <li>• jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.</li> <li>• zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.</li> </ul>	1 lipca 2012 r.
Zmiany do MSR 12 <i>Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów</i>	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowana wyłącznie poprzez sprzedaż. Zamiany zarządu nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie <i>podlegała amortyzacji</i> i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.	1 stycznia 2012 r.
MSR 19 (2011) <i>Świadczenia pracownicze</i>	Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach: <ul style="list-style-type: none"> <li>• zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości przez do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz</li> <li>• wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z</li> </ul>	1 stycznia 2013 r.

(w tys. zł)

	wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.	
MSR 27 (2011) <i>Jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> .	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 (2011) <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach</i>	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży.</i> MSSF 5 <i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i> jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.</li> <li>• <i>Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.</i> Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.</li> </ul>	1 stycznia 2013 r.
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty finansowe: prezentacja –</i> Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł: <ul style="list-style-type: none"> <li>• nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz</li> <li>• jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.</li> </ul>	1 stycznia 2014 r.
KIMSF 20: <i>Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej</i>	Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu. W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 <i>Zapasy</i> . Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie poniższe kryteria zostaną spełnione: <ul style="list-style-type: none"> <li>• jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki;</li> <li>• jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoża, do którego dostęp ulegnie poprawie;</li> </ul>	1 stycznia 2013 r.

(w tys. zł)

	<ul style="list-style-type: none"><li>koszty dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane.</li></ul> <p>Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów.</p> <p>Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią.</p> <p>Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.</p>	
--	--	--

## b) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem:

- instrumentów finansowych, w tym rachunkowość zabezpieczeń
- nieruchomości inwestycyjnych – wycenianych w wartości godziwej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Inter Cars SA („Grupa”) obejmuje sprawozdania: Inter Cars S.A., Inter Cars Ukraine LLC, Inter Cars Ceska Republika s.r.o., Lauber Sp. z o.o., Feber Sp. z o.o., Inter Cars Slovenska Republika s.r.o., Q-Service Sp. z o.o., Inter Cars Lietuva UAB, IC Development & Finance Sp. z o.o., Inter Cars d o.o., Inter Cars Hungaria kft., JC Auto s.r.o., Inter Cars Romania s.r.l., JC Auto S.A., JC Auto s.r.l., Armatus Sp. z o.o., Inter Cars Cyprus Limited, Inter Cars Latvija SIA, Inter Cars Bulgaria Ltd., Cleverlog-Autoteile GmbH i Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.. Podmiotem dominującym jest Inter Cars S.A. („Spółka / Jednostka dominująca”).

Przedstawione zasady rachunkowości zostały zaadoptowane przez wszystkie jednostki należące do Grupy Kapitałowej i nie zmieniły się w stosunku do zasad zastosowanych w sprawozdaniu za rok 2010.

Konsolidacja prowadzona jest metodą pełną, za wyjątkiem SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A. (jednostka stowarzyszona) oraz Polmozbyt S.A. (jednostka stowarzyszona) wycenianych metodą praw własności.

## c) Waluta funkcjonalna i prezentacji

### (a) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Inter Cars S.A., Feber, Lauber, Q-Service, IC Development & Finance, Frenoplast i Armatus Sp. z o.o.. Walutą funkcjonalną dla Inter Cars Ukraine jest UAH, dla Inter Cars Ceska Republika i JC Auto s.r.o. – CZK, dla Inter Cars Slovenska Republika, JC Auto s.r.l., Inter Cars Cyprus Limited, JC Auto S.A., Cleverlog-Autoteile GmbH – EUR, dla Inter Cars Hungaria Kft – HUF, dla Inter Cars d.o.o. – HRK, dla Inter Cars Romania s.r.l. – RON, dla Inter Cars Latvija SIA – LVL, dla Inter Cars Lietuva – LTL, natomiast dla Inter Cars Bulgaria Ltd. - BGN.

Wynik finansowy oraz aktywa i pasywa jednostek, których walutami funkcjonalnymi są waluty inne niż PLN, przelicza się na PLN z zastosowaniem następujących procedur:

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego bilansu przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy,
- przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się po średnich kursach wymiany w okresie,
- powstałe różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

### (b) Różnice kursowe

Transakcje wyrażone w walutach obcych są ujmowane według kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Różnice kursowe powstające na skutek rozliczenia tych transakcji oraz wyceny



(w tys. zł)

na dzień sprawozdawczy, po kursie średnim NBP na ten dzień, pieniężnych aktywów i zobowiązań, ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu, przy czym różnice kursowe powstające na skutek rozliczenia korygują koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów a pozostałe różnice kursowe wykazywane są w oddzielnej pozycji.

#### **d) Zmiany w polityce rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości.

#### **e) Zasady konsolidacji**

##### *(a) Jednostki powiązane*

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

##### *(b) Korekty konsolidacyjne*

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, do momentu wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

## **2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 1 d) stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

#### **a) Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty nie podlegają amortyzacji.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe własne, inwestycje w obcych środkach trwałych, środki trwałe w budowie oraz obce środki trwałe przyjęte do użytkowania przez jednostkę (gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z ich posiadania na jednostkę) i stanowią środki wykorzystywane przy dostawach towarów lub świadczeniu usług oraz do celów administracyjnych bądź do celów wynajmu na rzecz osób trzecich, a oczekiwany czas ich użytkowania przekracza jeden rok. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmuje koszty poniesione na zakup lub wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych, w tym skapitalizowane odsetki naliczone do momentu oddania środka trwałego do użytkowania. Nakłady poniesione w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej, jeżeli jest prawdopodobne, że nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy. Koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu, łącznie z cłami importowymi i bezzwrotnymi podatkami od zakupu pomniejszona o opusty handlowe i rabaty, wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i stanu niezbędnego do rozpoczęcia jego użytkowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa oraz szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów i koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował, do których jednostka jest zobowiązana.

Rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem środków trwałych w budowie oraz gruntów podlegają amortyzacji. Podstawą naliczania amortyzacji jest cena nabycia lub koszty wytworzenia pomniejszone o wartość końcową, na podstawie przyjętego przez jednostkę i okresowo weryfikowanego okresu użytkowania składnika aktywów. Amortyzacja następuje od momentu gdy

(w tys. zł)

składnik aktywów dostępny jest do użytkowania i dokonywana jest do wcześniejszej z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, zostaje usunięty z bilansu, wartość końcowa składników aktywów przewyższa jego wartość bilansową lub został już całkowicie amortyzowany.

Ustalone odpisy dokonywane są metodą liniową według następujących okresów:

Budynki oraz inwestycje w budynkach obcych	10 - 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3 - 16 lat
Środki transportu	5 - 7 lat
Pozostałe środki trwałe	1 - 5 lat

Zyski i straty wynikające z usunięcia składnika rzeczowych aktywów trwałych z bilansu, ustalane są jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową i ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

#### **b) Wartość firmy**

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### **c) Wartości niematerialne**

Jako wartości niematerialne ujmowane są możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej o wiarygodnie ustalonej cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, z których jednostka prawdopodobnie osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, przyporządkowywane danemu składnikowi. Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji, przez okres ich ekonomicznej użyteczności, od momentu, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej lub jest całkowicie umorzony. Podlegającą amortyzacji wartość składnika aktywów niematerialnych ustala się po odjęciu jego wartości końcowej.

##### *Relacje z dostawcami*

Relacje z dostawcami nabywane w wyniku nabycia lub połączenia jednostek, są początkowo ujmowane według ceny nabycia. Cena nabycia relacji z dostawcami nabytych w transakcji połączenia jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Po początkowym ujęciu, relacje z dostawcami są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Relacje z dostawcami nabyte w transakcji połączenia z JC Auto S.A. są amortyzowane przez okres 12 lat, zgodny z ich okresem ekonomicznej użyteczności.

##### *Programy komputerowe*

Licencje na programy komputerowe są wyceniane w wysokości kosztów poniesionych na ich nabycie oraz doprowadzenie do stanu umożliwiającego ich użytkowanie.

Koszty związane z rozwojem i utrzymaniem programów komputerowych są ujmowane w kosztach okresu, w którym są ponoszone. Koszty związane bezpośrednio z wytworzeniem unikalnych programów komputerowych na potrzeby jednostki, które z dużym prawdopodobieństwem przyniosą ekonomiczne korzyści przewyższające koszty w okresie dłuższym niż rok są ujmowane jako składnik wartości niematerialnych i są amortyzowane w okresie ich użytkowania, lecz nie dłużej niż przez okres trwania umowy leasingu.

#### **d) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne stanowią nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie z uwagi na obie te korzyści i nie są wykorzystywane w działalności operacyjnej ani też nie są

(w tys. zł)

przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności. Nieruchomości inwestycyjne są początkowo ujmowane po cenie nabycia powiększone o koszty transakcji. Po początkowym ujęciu wykazywane są według wartości godziwej a zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane jako zysk lub strata w okresie, w którym powstały.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko w przypadku zmiany sposobu ich użytkowania i spełnienia warunków ujmowania nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjnej. W odniesieniu do tej nieruchomości stosuje się zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. Wszelkie różnice między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Przeniesienia aktywów z nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy nastąpiła zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez rozpoczęcie zajmowania nieruchomości do celów działalności operacyjnej lub rozpoczęcie dostosowywania nieruchomości z zamiarem jej sprzedaży.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do nieruchomości wykorzystywanych w działalności operacyjnej lub do zapasów, koszt tej nieruchomości, który zostanie przyjęty dla celów jej ujęcia w innej kategorii aktywów jest równy wartości godziwej tej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

#### **e) Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach: (a) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, (b) pożyczki i należności, (c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, (d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja składników aktywów do powyższych kategorii zależy od celu w jakim instrumenty finansowe zostały nabyte. Na dzień sprawozdawczy dokonywana jest ponowna ocena i ewentualnie reklasyfikacja.

W momencie początkowego ujęcia instrumenty finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku inwestycji nie zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika inwestycji.

Usunięcie instrumentów finansowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej następuje w sytuacji wygaśnięcia praw do otrzymywania korzyści ekonomicznych i ponoszenia związanych z nimi ryzyk lub ich transferu na rzecz osób trzecich.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się w odniesieniu do ceny zamknięcia notowań z ostatniego dnia notowań przed dniem sprawozdawczym.

Wartość godziwą instrumentów finansowych nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla jednostki.

Na dzień sprawozdawczy Grupa dokonuje oceny czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

##### *(a) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności.

Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa, które zostaną zbyte w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty sprawozdawczej.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

##### *(b) pożyczki i należności*

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez

(w tys. zł)

intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

Należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości amortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

*(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Stanowią aktywa finansowe, inne niż pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe nie posiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona.

Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi utrata jej wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu.

*(d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.*

Instrument jest klasyfikowany jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli jest przeznaczony do obrotu lub zostanie do takich zaliczony po początkowym ujęciu. Instrumenty finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie w dacie poniesienia.

Wartością godziwą instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży jest ich zgłoszona bieżąca oferta kupna na dzień sprawozdawczy.

**f) Utrata wartości składnika aktywów**

*Aktywa finansowe*

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o amortyzację i spłatę rat kapitałowych, a wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany wartości odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

(w tys. zł)

#### *Aktywa niefinansowe*

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdolne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień sprawozdawczy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

### **g) Leasing**

#### *a) jednostka jako leasingobiorca*

Środki trwałe, które użytkowane są przez jednostkę na podstawie umów leasingu finansowego, przenoszące na jednostkę zasadniczo całe ryzyko i pożytki wynikające z tytułu ich posiadania, wykazywane są w bilansie według niższej z wartości godziwej tych środków trwałych lub wartości bieżącej minimalnych przyszłych płatności leasingowych. Opłaty leasingowe dzielone są między koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązań. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio jako zysk lub strata bieżącego okresu. W sytuacji braku uzasadnionego prawdopodobieństwa przejęcia własności na koniec okresu leasingowania, środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania. W innych przypadkach środki trwałe są amortyzowane przez okres użytkowania.

Umowy dzierżawy i leasingu, które zasadniczo całe ryzyko i pożytki wynikające z tytułu posiadania aktywów, pozostawiają przy leasingodawcy są wykazywane jako umowy leasingu operacyjnego. Koszty opłat leasingowych są odnoszone liniowo jako zysk lub strata w okresie obowiązywania umowy.

#### *(b) jednostka jako leasingodawca*

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane jako zysk lub strata przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy. Aktywa będące przedmiotem umowy są ujmowane w bilansie i amortyzowane na zasadach tożsamyh ze stosowanymi dla podobnych kategorii aktywów.

(w tys. zł)

#### **h) Zapasy**

Zapasy są wykazywane według wartości niższej z ceny nabycia (kosztów wytworzenia) lub wartości netto możliwej do uzyskania w wyniku sprzedaży. Koszt zapasów obejmuje wszystkie koszty nabycia, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w celu doprowadzenia zapasów do ich obecnego miejsca i stanu.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się przyjmując, że składniki, których dotyczy rozchód są tymi, które jednostka nabyła najwcześniej (metoda FIFO).

Kwoty wynikające z rabatów i opustów oraz innych płatności uzależnionych od wielkości zakupów ujmowane są jako zmniejszenie ceny zakupu niezależnie od daty faktycznego ich otrzymania pod warunkiem, że ich otrzymanie jest uprawdopodobnione.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest ujmowana w wysokości szacunkowej ceny sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej pomniejszonej o szacunkowe koszty wykończenia i koszty niezbędne aby doprowadzić sprzedaż do skutku.

Wartość zapasów pomniejszają odpisy aktualizacyjne tworzone w przypadku, gdy możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto (stanowiąca cenę pomniejszoną o opusty, rabaty oraz koszty związane z dokonaniem sprzedaży) jest niższa od ceny nabycia (kosztów wytworzenia), ustalone indywidualnie dla każdego asortymentu zapasów.

#### **i) Środki pieniężne i ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

#### **j) Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną jest wykazywana jako oddzielna pozycja kapitałów własnych.

Koszty emisji akcji pomniejszają wartość kapitałów.

#### **k) Kredyty bankowe i pożyczki**

Początkowo kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej.

W kolejnych okresach kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy ustalaniu której uwzględniane są koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązań.

#### **l) Rezerwy**

Rezerwy są tworzone wówczas, gdy na jednostce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

#### **m) Przychody**

Przychody uznawane są w wartości godziwej korzyści ekonomicznych otrzymanych bądź należnych, których wysokość można określić w wiarygodny sposób.

*(a) przychody ze sprzedaży towarów i produktów*

Przychody są ujmowane, jeżeli:

- znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności zostały przekazane nabywcy,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, produktami i usługami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

(w tys. zł)

Przychody wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz z uwzględnieniem wszelkich udzielonych rabatów.

Przychody ze sprzedaży krajowej są uznawane w momencie dostarczenia towaru. W przypadku sprzedaży eksportowej przychody są ujmowane w momencie wydania towaru kupującemu.

W przypadku sprzedaży poprzez sieć filiantów, z którymi podpisano umowy o współpracy, przychód ze sprzedaży uznawany jest w momencie wydania towarów do finalnego klienta.

*(b) świadczenie usług*

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień sprawozdawczy. Wynik transakcji oceniany jest jako wiarygodny, jeżeli spełnione są wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień sprawozdawczy może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

*(c) przychody odsetkowe*

Przychody z tytułu odsetek są uznawane przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, jeżeli ich otrzymanie jest uprawdopodobnione a ich wysokość może być określona w wiarygodny sposób.

*(d) dywidendy*

Przychody z tytułu dywidend są uznawane w momencie ustalenia praw do ich uzyskania, jeżeli ich otrzymanie jest uprawdopodobnione, a ich wysokość może być określona w wiarygodny sposób.

**n) Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą, w takiej wysokości, w jakiej prawdopodobne jest, że nastąpi zmniejszenie korzyści ekonomicznych jednostki, które można wiarygodnie wycenić.

Koszty wynikające z obciążeń Grupy przez filiantów, z tytułu wynagrodzenia za dokonaną w imieniu jednostki sprzedaż towarów, są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

Koszty z tytułu wynajmu powierzchni biurowej oraz magazynowej ujmowane są w zysku lub stracie okresu.

Kwoty refakturowane pomniejszają odpowiednie pozycje kosztów jednostki.

**o) Koszty finansowe**

Koszty finansowe obejmują głównie odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

**p) Podatek dochodowy**

Kalkulacja podatku dochodowego bieżącego jest oparta na zysku danego okresu ustalonym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Łącznie obciążenie podatkowe uwzględnia podatek bieżący i podatek odroczony ustalany metodą bilansową, który występuje w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową.

Podatek odroczony ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania zobowiązania na podstawie uchwalonych przepisów podatkowych obowiązujących w roku rozliczenia rezerw i aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

(w tys. zł)

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Składnik aktywów oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane w jednostkowym bilansie, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

**q) Wycena wartości udziałów w spółkach stowarzyszonych**

Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności.

**r) Różnice kursowe**

Różnice kursowe powstające na skutek przeliczenia na PLN operacji gospodarczych ujmowane są w odrębnej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów, za wyłączeniem różnic kursowych dotyczących spłaty zobowiązań lub zapłaty należności związanych z dostawami lub sprzedażą towarów i usług, które są odnoszone na koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

**s) Płatności w formie akcji własnych**

Program płatności w formie akcji własnych umożliwia pracownikom Grupy objęcie akcji Spółki Dominującej. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest prezentowana jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą prawo do realizacji opcji. Wartość godziwa opcji jest szacowana przy zastosowaniu modelu drzewa dwumianowego wyceny przy uwzględnieniu warunków, na jakich opcje zostały przyznane. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznaczonych opcji z wyjątkiem sytuacji gdy utrata praw do opcji jest efektem nie osiągnięcia przez akcje poziomu cen odpowiedniego do ich objęcia.

Prawa do wzrostu wartości akcji są przyznawane pracownikom Kadry Managerskiej. Wartość godziwa kwoty do wypłaty pracownikom jest prezentowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem zobowiązań. Wartość godziwa jest początkowo szacowana na dzień przyznania i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawo do płatności. Wartość godziwa prawa do wzrostu wartości akcji jest kalkulowana na podstawie modelu Blacka-Scholes'a, przy założonych terminach i warunkach na jakich instrumenty zostały przyznane. Wycena zobowiązania jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe.

**t) Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych. Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z umowy zasadniczej i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka umowy zasadniczej i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane, oddzielny instrument o tych samych warunkach, co wbudowany instrument pochodny odpowiadałby definicji instrumentu pochodnego i hybrydowy (łączny) instrument nie jest wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy. W momencie początkowego wyznaczenia pozycji zabezpieczającej grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metody, jakie zostaną użyte przez Grupę do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego. Grupa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jaki i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane w zysku lub stracie bieżącego okresu.



(w tys. zł)

### 3. Informacje na temat segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Inter Cars jest sprzedaż części zamiennych. Dodatkowo spółki Feber, Lauber, IC Development prowadzą działalność w innych segmentach takich jak: produkcja nacze, regeneracja części zamiennych oraz prowadzenie działalności deweloperskiej.

Grupa Kapitałowa Inter Cars stosuje jednolite zasady księgowe dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych. Powyższe transakcje zostały wyeliminowane w niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### Informacje uzupełniające

Informacje na temat głównych produktów i usług oraz na temat geograficznego podziału sprzedaży zostały przedstawione w nocie numer 20.

Zdecydowana większość aktywów trwałych Spółki, skoncentrowana jest w Polsce. Informacja na temat geograficznej lokalizacji aktywów trwałych została przedstawiona w poniższej tabeli:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Aktywa trwale zlokalizowane w Polsce	400 059	391 906
Aktywa trwale zlokalizowane za granicą	<u>22 828</u>	<u>14 196</u>
<b>Razem aktywa trwale</b>	<b><u>422 887</u></b>	<b><u>406 102</u></b>

Ze względu na specyfikę działalności Spółka nie posiada kluczowych odbiorców. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w nocie numer 11.

**Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

	Sprzedaż części zamiennych		Pozostałe		Wyłączenia		Suma	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	-31.12.2011	-31.12.2010	-31.12.2011	-31.12.2010	-31.12.2011	-31.12.2010	-31.12.2011	-31.12.2010
Przychody segmentu od klientów zewnętrznych	2 697 964	2 351 896	66 550	61 112	-	-	2 764 514	2 413 008
Przychody pomiędzy segmentami	437 488	272 239	25 933	17 400	(463 421)	(289 639)	-	-
Przychody odsetkowe	6 282	7 650	28	13	(4 782)	(6 390)	1 528	1 273
Koszty odsetkowe	(28 472)	(29 620)	(3 315)	(4 188)	3 318	4 640	(28 469)	(29 168)
Amortyzacja	(31 412)	(32 321)	(2 976)	(2 942)	-	-	(34 388)	(35 263)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>148 927</b>	<b>77 054</b>	<b>(9 479)</b>	<b>(553)</b>	<b>(9 183)</b>	<b>(113)</b>	<b>130 265</b>	<b>77 494</b>
Udziały w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	7 304	3 640	-	-	-	-	7 304	3 640
<b>Aktywa łącznie</b>	<b>1 924 603</b>	<b>1 554 661</b>	<b>124 188</b>	<b>123 161</b>	<b>(501 321)</b>	<b>(355 521)</b>	<b>1 547 470</b>	<b>1 322 301</b>
Nakłady kapitałowe (wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości inwestycyjnych)	(44 667)	(29 115)	(1 066)	(3 603)	-	-	(45 733)	(32 718)
<b>Zobowiązania łącznie</b>	<b>1 231 540</b>	<b>980 932</b>	<b>94 379</b>	<b>101 170</b>	<b>(443 400)</b>	<b>(318 336)</b>	<b>882 519</b>	<b>763 766</b>

(w tys. zł)

#### 4. Rzeczowe aktywa trwałe

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Grunty	15 079	14 623
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	90 946	94 046
Urządzenia techniczne i maszyny	22 452	23 182
Środki transportu	22 525	26 988
Inne środki trwałe	36 321	34 015
Środki trwałe w budowie	18 508	4 989
	<b>205 831</b>	<b>197 843</b>

#### Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego na dzień:

- 31 grudnia 2011 roku – 37 669 tys. zł
- 31 grudnia 2010 roku – 36 360 tys. zł,

Umowy leasingu finansowego dotyczą leasingu sprzętu komputerowego, samochodów i obiektu w Kajetanach, wykorzystywanych w działalności Grupy.

W stosunku do żadnego ze składników posiadanych przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych, z wyjątkiem objętych umowami leasingu finansowego, nie jest ograniczone prawo do dysponowania.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego odniesione na saldo rzeczowych aktywów trwałych za rok sprawozdawczy nie są istotne.

**Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>WARTOŚĆ BRUTTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>							
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>15 018</b>	<b>111 599</b>	<b>54 860</b>	<b>29 795</b>	<b>70 392</b>	<b>5 061</b>	<b>286 725</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>36</b>	<b>3 194</b>	<b>4 684</b>	<b>15 958</b>	<b>8 291</b>	<b>169</b>	<b>32 332</b>
Nabycie	36	1 114	4 312	14 076	8 072	1 718	29 328
Przeniesienie	-	2 080	372	495	219	(1 549)	1 617
Leasing	-	-	-	1 387	-	-	1 387
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 062)</b>	<b>(4 869)</b>	<b>(562)</b>	<b>(13)</b>	<b>(10 506)</b>
Sprzedaż	-	-	(4 703)	(4 869)	(237)	(9)	(9 818)
Likwidacja	-	-	(359)	-	(325)	(4)	(688)
Różnice kursowe z przeliczenia	(206)	(234)	(90)	(103)	(50)	(228)	(911)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>14 848</b>	<b>114 559</b>	<b>54 392</b>	<b>40 781</b>	<b>78 071</b>	<b>4 989</b>	<b>307 640</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>1 574</b>	<b>661</b>	<b>7 170</b>	<b>5 694</b>	<b>13 235</b>	<b>14 263</b>	<b>42 597</b>
Nabycie	1	591	6 333	4 106	10 375	18 996	40 402
Przeniesienie	1 573	70	140	90	2 860	(4 733)	-
Leasing	-	-	697	1 498	-	-	2 195
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>(1 057)</b>	<b>(96)</b>	<b>(199)</b>	<b>(7 568)</b>	<b>(668)</b>	<b>(74)</b>	<b>(9 662)</b>
Sprzedaż	(85)	-	(109)	(7 503)	(636)	(74)	(8 407)
Likwidacja	-	(96)	(90)	(65)	(32)	-	(283)
Pozostałe	(972)	-	-	-	-	-	(972)
Różnice kursowe z przeliczenia	29	52	820	635	820	48	2 404
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>15 394</b>	<b>115 176</b>	<b>62 183</b>	<b>39 542</b>	<b>91 458</b>	<b>19 226</b>	<b>342 979</b>

**Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>33</b>	<b>16 866</b>	<b>25 179</b>	<b>11 155</b>	<b>36 053</b>	<b>-</b>	<b>89 286</b>
Amortyzacja za okres	192	3 849	10 646	5 095	8 767	-	28 549
Sprzedaż	-	-	(4 598)	(2 071)	(203)	-	(6 872)
Likwidacja	-	-	(127)	(224)	(325)	-	(676)
Pozostałe	-	(163)	155	(144)	(186)	-	(338)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(39)	(45)	(18)	(50)	-	(152)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>225</b>	<b>20 513</b>	<b>31 210</b>	<b>13 793</b>	<b>44 056</b>	<b>-</b>	<b>109 797</b>
Amortyzacja za okres	92	3 631	8 642	6 361	10 630	470	29 826
Sprzedaż	(42)	-	(59)	(3 432)	(451)	-	(3 984)
Likwidacja	-	-	(64)	-	(31)	-	(95)
Pozostałe	40	-	(422)	-	645	-	263
Różnice kursowe z przeliczenia	-	86	424	295	288	248	1 341
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>315</b>	<b>24 230</b>	<b>39 731</b>	<b>17 017</b>	<b>55 137</b>	<b>718</b>	<b>137 148</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO:</b>							
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	<b>14 985</b>	<b>94 733</b>	<b>29 681</b>	<b>18 640</b>	<b>34 339</b>	<b>5 061</b>	<b>197 439</b>
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	<b>14 623</b>	<b>94 046</b>	<b>23 182</b>	<b>26 988</b>	<b>34 015</b>	<b>4 989</b>	<b>197 843</b>
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	<b>14 623</b>	<b>94 046</b>	<b>23 182</b>	<b>26 998</b>	<b>34 015</b>	<b>4 989</b>	<b>197 843</b>
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	<b>15 079</b>	<b>90 946</b>	<b>22 452</b>	<b>22 525</b>	<b>36 321</b>	<b>18 508</b>	<b>205 831</b>

(w tys. zł)

## 5. Wartości niematerialne

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Oprogramowanie komputerowe	5 495	3 589
Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	90
Wartość firmy, w tym:	124 130	124 130
- <i>wartość firmy z połączenia z JC Auto S.A.</i>	124 130	124 130
Inne wartości niematerialne, w tym:	12 093	15 268
- <i>relacje z dostawcami</i>	11 365	12 757
- <i>pozostałe</i>	728	2 511
	<b>141 718</b>	<b>143 077</b>

### Test na utratę wartości

Grupa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów dla ośrodków generujących środki pieniężne. Wartość odzyskiwalna została oparta na oszacowaniu wartości użytkowej. Na podstawie powyższego testu stwierdzono, że nie wystąpiła utrata wartości.

Wartość użytkowa to szacunkowa bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez jednostkę. Istotne założenia przyjęte przy oszacowaniu wartości odzyskiwalnej zostały przedstawione poniżej:

- Projekcje przepływów pieniężnych użytych do oszacowania wartości w użytkowaniu oszacowanej oddzielnie dla segmentu Części zamienne (zawiera wartość firmy) oraz Pozostałe.
- Dane użyte do projekcji za lata 2012, 2013 oraz 2014 zostały opracowane na podstawie zatwierdzonego budżetu.
- Przepływy pieniężne na lata 2015-2016 zostały oszacowane na podstawie stopy wzrostu 4-5%, natomiast na pozostałe lata założono stopę wzrostu o wysokości 1,5%.
- Stopa dyskontowa użyta do wyliczenia wartości użytkowej wyniosła 10,5% i została oszacowana na podstawie średnio-ważonego kosztu kapitału (WACC).

### Wartości niematerialne w leasingu

Wartość netto wartości niematerialnych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego na dzień:

- 31 grudnia 2011 roku – 194 tys. zł,
- 31 grudnia 2010 roku – 527 tys. zł.

Umowy leasingu finansowego dotyczą oprogramowania wykorzystywanego w działalności Grupy.

### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego odniesione na saldo wartości niematerialnych za rok sprawozdawczy nie są istotne.

**Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

	<b>Wartość firmy</b>	<b>Koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>	<b>Inne wartości niematerialne</b>	<b>Zaliczki na wartości niematerialne</b>	<b>Razem</b>
<b>WARTOŚĆ BRUTTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH</b>						
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>124 130</b>	<b>129</b>	<b>27 670</b>	<b>23 834</b>	<b>-</b>	<b>175 763</b>
Nabycie	-	-	2 209	7	-	2 216
Leasing	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia	-	-	(761)	-	-	(761)
Przeniesienia	-	-	(11)	11	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	28	-	-	28
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>124 130</b>	<b>129</b>	<b>29 135</b>	<b>23 852</b>	<b>-</b>	<b>177 246</b>
Nabycie	-	-	3 112	-	-	3 112
Leasing	-	-	-	-	-	-
Pozostałe korekty	-	(129)	756	(627)	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	139	-	-	139
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>124 130</b>	<b>-</b>	<b>33 142</b>	<b>23 225</b>	<b>-</b>	<b>180 497</b>
<b>UMORZENIE I ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH</b>						

**Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

	Wartość firmy	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	-	39	21 708	5 692	-	27 439
Amortyzacja za okres	-	-	3 829	2 885	-	6 714
Zmniejszenia	-	-	(1)	-	-	(1)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	10	7	-	17
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	-	39	25 546	8 584	-	34 169
Amortyzacja za okres	-	-	2 014	2 548	-	4 562
Zmniejszenia	-	(39)	39	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	48	-	-	48
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	-	-	27 647	11 132	-	38 779
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>						
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	124 130	90	5 962	18 142	-	148 324
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	124 130	90	3 589	15 268	-	143 077
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	124 130	90	3 589	15 268	-	143 077
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	124 130	-	5 495	12 093	-	141 718



(w tys. zł)

## 6. Nieruchomości inwestycyjne

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	49 834	53 437
Zwiększenia z tytułu późniejszych wydatków	163	1 174
Zmiana wartości godziwej rozpoznana jako zysk/(strata) bieżącego okresu	(4 545)	(377)
Nabycie nieruchomości Starachowice	903	-
Sprzedaż nieruchomości	-	(4 400)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<u><b>46 355</b></u>	<u><b>49 834</b></u>

Zwiększenia z tytułu późniejszych wydatków obejmowały przede wszystkim wydatki na budowę budynków i budowli, związanych z budową filii.

Grupa zleciła wycenę do wartości godziwej nieruchomości w Warszawie, Lublinie, Bielsku-Białej, Szczecinie, Gdańsku, Gorzowie i na Mazurach. Wycena została przeprowadzona przez niezależnego rzeczoznawcę, posiadającego uznawane kwalifikacje zawodowe oraz legitymującego się doświadczeniem w wycenach nieruchomości inwestycyjnych.

W ciągu roku 2011 nie miały miejsca przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych na inne aktywa. Nie było również zmiany klasyfikacji z innych aktywów na nieruchomości inwestycyjne.

Przychody z czynszu nieruchomości w Gdańsku uzyskane w 2011 roku wynoszą 150 tys. zł. z nieruchomości w Warszawie 40 tys. zł, Gorzowie 540 tys. zł, Starachowicach 21 tys. zł a w Szczecinie 600 tys. zł. Z pozostałych nieruchomości Grupa nie uzyskała żadnych przychodów z najmu.

Grupa w 2011 roku nabyła nieruchomość w Starachowicach.

## 7. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>3 734</b>	<b>3 822</b>
Zwiększenia, w tym:	3 874	-
- nabycie udziałów Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.	210	(88)
- nabycie udziałów Polmozbyt S.A.	3 508	-
- udział w wyniku Frenoplast	156	(88)
Zmniejszenia, w tym:	(98)	-
- pozostałe	(98)	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<u><b>7 510</b></u>	<u><b>3 734</b></u>

Udziały w jednostkach stowarzyszonych - stan na 31 grudnia 2011 roku

<b>Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej</b>	SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A.	Polmozbyt S.A.
Siedziba	Szczytno	Łódź
Wartość nabycia udziałów (tys. zł.)	3 782	3 508
Procent posiadanego kapitału/udział w głosach	49%	42%
Aktywa jednostki	18 450 *	9 080 **
Zobowiązania	9 133 *	2 762 **
Przychody	11 410 *	5 355 **
Zysk netto	318 *	1 426 **

\* dane niebadane

\*\* ostatnie dostępne dane finansowe są za rok 2010

## 8. Inwestycje dostępne do sprzedaży

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Udziały w innych jednostkach	43	43
<b>Koniec okresu</b>	<u><b>43</b></u>	<u><b>43</b></u>

(w tys. zł)

Udział Grupy w kapitale zakładowym ATR wynosi 3,44%. Udziały w innych jednostkach stanowią udziały w ATR, które nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku.

## 9. Podatek odroczony

### Aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwa na podatek odroczony rozpoznane zostały w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

na dzień 31 grudnia 2011 roku	Aktywa	Zobowiązania
Wartości niematerialne	-	48
Rzeczowe aktywa trwałe	200	8 491
Nieruchomości inwestycyjne	239	-
Zapasy	6 995	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 135	8 966
Straty podatkowe	7 522	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 285	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10 666	7 297
<b>Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>35 042</b>	<b>24 802</b>
Kompensata	(24 714)	(24 714)
<b>Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie</b>	<b>10 328</b>	<b>88</b>

na dzień 31 grudnia 2010 roku	Aktywa	Zobowiązania
Wartości niematerialne	-	2 424
Rzeczowe aktywa trwałe	-	7 898
Zapasy	5 383	1 111
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	660	-
Pożyczka	-	2 397
Straty podatkowe	404	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 520	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 979	6 774
<b>Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>24 946</b>	<b>20 604</b>
Kompensata	(20 534)	(20 534)
<b>Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie</b>	<b>4 412</b>	<b>70</b>

Podatek odroczony w prezentowanych okresach został rozpoznany w odniesieniu do wszystkich pozycji bilansu, które stanowią różnice przejściowe.

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	24 946	17 647
Zwiększenie (zmniejszenie)	10 096	7 299
stan na koniec okresu	<b>35 042</b>	<b>24 946</b>
Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	20 604	20 913
(rozwiązanie) zawiązanie w okresie	4 198	(309)
stan na koniec okresu	<b>24 802</b>	<b>20 604</b>

(w tys. zł)

	31.12.2010	Wpływ na zysk netto	31.12.2011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 946	10 096	35 042
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(20 604)	(4 198)	(24 802)
	<u>4 342</u>	<u>5 898</u>	<u>10 240</u>

## 10. Zapasy

	31 12 2011	31.12.2010
Materiały	34 159	36 718
Półprodukty i produkty w toku	5 691	8 217
Produkty gotowe	5 318	4 388
Towary	690 182	561 869
	<u>735 350</u>	<u>611 192</u>
Towary	713 034	582 088
Rabaty odniesione na zapas	(20 766)	(19 565)
Odpisy	(2 086)	(654)
	<u>690 182</u>	<u>561 869</u>

Grupa Inter Cars otrzymuje rabaty od dostawców, które w części odpowiadającej zakupionym i sprzedanym towarom w danym okresie odnoszone są na zmniejszenie wartości sprzedanych towarów. Pozostała część uzyskanych rabatów pomniejsza wartość zapasów.

Zapasy w postaci towarów handlowych zlokalizowanych w magazynie centralnym, regionalnych centrach dystrybucji oraz filiach są ubezpieczone od ognia i innych żywiołów oraz od kradzieży z włamaniem i rabunkiem.

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego.

### Zmiana odpisów na zapasach

	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	(654)	(934)
(zwiększenie) / zmniejszenie	(1 432)	280
stan na koniec okresu	<u>(2 086)</u>	<u>(654)</u>

## 11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu dostaw i usług	299 100	235 837
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	27 765	30 320
Pozostałe należności	15 937	12 614
Udzielone pożyczki	4 524	3 791
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, brutto</b>	<b>347 326</b>	<b>282 562</b>

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń na dzień 31 grudnia 2011 obejmowały głównie należności z tytułu VAT jednostki dominującej w kwocie 24 785 tys. zł (w 2010 roku 23 783 tys. zł).

### Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	(12 343)	(7 736)
Zwiększenie	(8 774)	(6 397)
Zmniejszenie	1 284	1 790
Stan na koniec okresu	<u>(19 833)</u>	<u>(12 343)</u>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>327 493</b>	<b>270 219</b>

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Inter Cars S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku  
**Informacje objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Zgodnie z warunkami współpracy ustalonymi pomiędzy Inter Cars a podmiotami prowadzącymi filie zasadnicze ryzyko związane z utratą wartości należności spoczywa na filiantach na podstawie zawartych umów dystrybucyjnych.

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Struktura wiekowa krótkoterminowych należności brutto z tytułu dostaw i usług</b>		
Wymagalne do 12 miesięcy	347 326	282 562
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
	<b>347 326</b>	<b>282 562</b>
<b>Struktura walutowa krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (brutto)</b>		
Należności w walucie polskiej	205 945	147 014
Należności w walutach obcych	141 381	135 548
	<b>347 326</b>	<b>282 562</b>
Należności w EUR	71 650	83 076
Należności w USD	683	945
Należności w innych walutach	69 048	51 527
	<b>141 381</b>	<b>135 548</b>
<b>Struktura wiekowa należności</b>	<b>31.12.2011</b>	
	<b>Brutto</b>	<b>Odpisy</b>
do 180 dni	321 808	-
od 181 do 270 dni	3 396	626
od 271 do 360 dni	2 519	647
powyżej 1 roku	19 603	18 560
<b>Razem</b>	<b>347 326</b>	<b>19 833</b>
<b>Struktura wiekowa należności</b>	<b>31.12.2010</b>	
	<b>Brutto</b>	<b>Odpisy</b>
do 180 dni	256 075	-
od 181 do 270 dni	3 856	478
od 271 do 360 dni	2 484	455
powyżej 1 roku	20 147	11 410
<b>Razem</b>	<b>282 562</b>	<b>12 343</b>
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Pożyczki krótkoterminowe	4 524	3 791
Pożyczki długoterminowe	5 199	974
	<b>9 723</b>	<b>4 765</b>
<b>Długoterminowe należności</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności od pracowników	229	524
Pożyczki długoterminowe	5 199	974
Kaucje	4 964	4 481
Pozostałe	710	1 180
	<b>11 102</b>	<b>7 159</b>

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy oraz ich rozproszenie, głównie w Polsce.

Ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe omówione zostało w Nocie 32.

Długoterminowe należności obejmują kwoty wpłaconych przez Grupę kaucji z tytułu najmu oraz długoterminowe pożyczki.

Pożyczki są oprocentowane w wysokości: WIBOR 1M albo LIBOR 3M (dla pożyczki w EUR) powiększonej o marżę w wysokości od 1% do 4%.

Pożyczki nie są zabezpieczone.

(w tys. zł)

## 12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
W kasie	6 473	5 291
Na rachunkach bankowych	41 463	23 403
W drodze	11 595	5 310
Na rachunkach ZFŚS	1 165	784
<b>Środki pieniężne</b>	<b><u>60 696</u></b>	<b><u>34 788</u></b>
W walucie polskiej	18 799	13 535
W walutach obcych	41 897	21 253
	<b><u>60 696</u></b>	<b><u>34 788</u></b>

Poza środkami zgromadzonymi na rachunkach ZFŚS, Grupa nie posiada środków pieniężnych, których dysponowanie byłoby ograniczone.

Zgodnie z polskim prawem spółki zarejestrowane w Polsce, administrują ZFŚS w imieniu swoich pracowników. Składki płacone na ZFŚS są deponowane na oddzielnym koncie.

Koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do środków pieniężnych jest ograniczona, ponieważ Grupa lokuje środki pieniężne w kilku uznanych instytucjach finansowych.

## 13. Kapitał zakładowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał zakładowy jednostki dominującej Inter Cars, na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiło 14.168.100 akcji zwykłych na okaziciela nie ograniczonych w prawach serii od A do F o wartości nominalnej 2 zł każda. Wszystkie akcje są dopuszczone do publicznego obrotu decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz wprowadzone do notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwsze notowanie akcji Inter Cars S.A. odbyło się na sesji giełdowej w dniu 26 maja 2004 roku.

	Liczba akcji (w sztukach)	Data dopuszczenia do obrotu	Prawo do dywidendy (od roku)	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)	Agio* (w zł)
akcje serii A	200 000	14.05.2004	1999	400 000	2,00	-
akcje serii B	7 695 600	14.05.2004	1999	15 391 200	2,00	-
akcje serii C	104 400	14.05.2004	1999	208 800	2,00	-
akcje serii D	2 153 850	14.05.2004	2001	4 307 700	6,85	10 448 676
akcje serii E	1 667 250	14.05.2004	2002	3 334 500	8,58	10 966 504
akcje serii G	1 875 000	14.03.2008	2007	3 750 000	122,00	225 000 000
akcje serii F1	10 001	06.08.2007	2008	20 002	33,59	315 900
akcje serii F2	30 000	25.06.2008	2008	60 000	37,13	1 053 900
akcje serii F1	147 332	06.08.2007	2009	294 664	33,59	4 654 249
akcje serii F2	127 333	25.06.2008	2009	254 666	37,13	4 473 208
akcje serii F3	157 334	21.12.2009	2009	314 668	18,64	2 618 038
	<b><u>14 168 100</u></b>			<b><u>28 336 200</u></b>		<b><u>259 530 475</u></b>

### Udziały niekontrolujące

<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<u>-</u>
Udział udziałowców niekontrolujących w wyniku okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku	<u>(3 853)</u>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b><u>(3 853)</u></b>

Udziały niekontrolujące reprezentują udziały, jakie posiada Pan Sergiej Ovsijenko w kapitale Inter Cars Ukraine LLC (30% udziałów).

(w tys. zł)

#### 14. Zysk netto na 1 akcję

##### Podstawowy zysk na 1 akcję

Zysk netto na 1 akcję obliczony na podstawie zysku netto w okresie w kwocie 104 376 tys. zł (2010: 63 683 tys. zł) oraz średniej ważonej liczby akcji jednostki dominującej 14 168 tys. akcji (2010: 14 168 tys. akcji) przedstawionej w poniższej kalkulacji:

<i>Średnio ważona liczba akcji</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Akcje wyemitowane na dzień 1 stycznia	14 168 100	14 168 100
Wpływ realizacji opcji na akcje	-	-
Średnioważona liczba akcji w roku	<b>14 168 100</b>	<b>14 168 100</b>
Podstawowy zysk na 1 akcję	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Zysk netto w okresie	104 376	63 683
Średnioważona liczba akcji	14 168 100	14 168 100
Zysk netto na 1 akcję	7,37	4,49

##### Rozwodniony zysk na 1 akcję

W roku 2010 i 2011 nie było w Spółce otwartych programów motywacyjnych mających czynnik rozładniający. W związku z powyższym rozwodniony zysk na jedną akcję jest równy podstawowemu zyskowi na jedną akcję.

<i>Średnio ważona liczba akcji (rozwodniona)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Średnioważona liczba akcji w roku (podstawowa)	14 168 100	14 168 100
Akcje wyemitowane z związku z realizacją opcji	-	-
Średnioważona liczba akcji w roku (rozwodniona)	<b>14 168 100</b>	<b>14 168 100</b>

Średnia cena rynkowa akcji użytych do wyliczenia efektu rozwodnienia wskaźnika zysku na 1 akcję została wyliczona na podstawie cen kursu akcji Spółki notowanych na giełdzie.

<i>Rozwodniony zysk na 1 akcję</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Zysk netto w okresie	104 376	63 683
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	14 168 100	14 168 100
Zysk netto na 1 akcję	7,37	4,49

#### 15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach jednostki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie ekspozycji jednostki na ryzyko kursowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności przedstawia nota 32.

##### Umowa kredytu konsorcjalnego

W dniu 29 lipca 2009 roku została zawarta umowa kredytu konsorcjalnego pomiędzy Inter Cars S.A. (jako Kredytobiorcą) oraz Feber sp.z o.o., IC Development & Finance sp. z o.o., Inter Cars Ceska Republika s.r.o., Inter Cars Slovenska Republika s.r.o. (jako Współdłużnikami) a bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., RBS Bank S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., BRE Bankiem S.A..

21 lipca 2011 został podpisany aneks do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy którego do umowy kredytowej jako współdłużnik przystąpiła spółka Q-Service Sp. z o.o.

23 listopada 2011 został podpisany aneks do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy którego przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 23 listopada 2012 roku, co ilustruje poniższa tabela. Dodatkowo, na mocy

(w tys. zł)

niniejszego aneksu do umowy kredytu dołączył współdłużnik – Inter Cars Cyprus Limited, o czym informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 23 listopada 2011 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione będzie od stopy WIBOR, EURIBOR i LIBOR powiększonej o marżę banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

Przejście z krótkoterminowych kredytów bilateralnych do średnioterminowego finansowania konsorcjalnego zapewnia Inter Cars S.A. oraz podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Inter Cars stabilność i ciągłość finansowania na okres dwóch lat, w skali umożliwiającej dalszy dynamiczny rozwój Grupy.

<b>Długoterminowe</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zabezpieczone kredyty bankowe	216 016	216 841
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24 970	27 800
	<b>240 986</b>	<b>244 641</b>

<b>Krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zabezpieczone kredyty bankowe	254 626	203 768
Zobowiązania niezabezpieczone z tytułu dłużnych papierów wartościowych (Obligacje)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 403	6 333
	<b>260 029</b>	<b>210 101</b>

<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	265 000	255 403	23-11-2012
UniCredit Bank Hungary Zrt. (Inter Cars Hungaria)	514	514	31-12-2012
	<b>265 514</b>	<b>255 917</b>	

<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe</b>	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	215 000	215 000	29-11-2013
UniCredit Bank Hungary Zrt. (Inter Cars Hungaria)	1 942	1 586	31-01-2016
	<b>216 942</b>	<b>216 586</b>	

Łączna kwota zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r wyniosła 472 503 tys. zł, z czego 462 843 tys. zł dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych w złotych, 7 560 tys. zł dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych z EUR, zaś 2 100 tys. zł dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych w CHF.

#### **Istotne warunki kredytu konsorcjalnego**

Kredyt konsorcjalny został udzielony przez następujące banki (wraz z wykorzystaniem na dzień 31 grudnia 2011 r.):

	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Udział w wykorzystaniu</b>
Polska Kasa Opieki S.A	166 100	35,3%
RBS Bank S.A	49 291	10,5%
ING Bank Śląski S.A.	107 548	22,9%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	65 666	13,9%
BRE Bank S.A.	81 798	17,4%
	<b>470 403</b>	<b>100,0%</b>

Zabezpieczeniem kredytu udzielonego przez konsorcjum banków są:

- hipoteka na nieruchomościach Inter Cars S.A. zlokalizowanych w Częstokowie Mazowieckim,
- zastaw rejestrowy na zapasach,
- poręczenie udzielone przez Inter Cars Ukraine LLC,
- zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych.

(w tys. zł)

Następujące główne istotne współczynniki (kalkulowane na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Inter Cars S.A.) są zapisane w umowie i w przypadku niespełnienia przez Grupę mogą stanowić podstawę do wypowiedzenia umowy przez konsorcjum:

- współczynnik zysku operacyjnego Grupy w stosunku do zapłaconych odsetek od zadłużenia finansowego wszystkich członków Grupy,
- współczynnik długu netto do EBITDA,
- współczynnik kapitału własnego Grupy do łącznej sumy bilansowej Grupy,
- wartość zapasów stanowiących przedmiot zabezpieczenia w stosunku do wykorzystania kredytu,
- poziom współczynnika rentowności sprzedaży Grupy,
- dynamika współczynnika rotacji zapasów.

Inter Cars może wypłacić dywidendę jedynie w przypadku gdy:

- łączna wysokość wypłaconej dywidendy za dany rok finansowy nie przekracza 20% zysku netto;
- współczynniki są na satysfakcjonującym poziomie i wypłata dywidendy nie spowoduje naruszenia któregokolwiek z istotnych współczynników.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione będzie od stopy WIBOR, EURIBOR i LIBOR powiększonej o marże banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

Zabezpieczeniem kredytu udzielonego przez UniCredit Bank Hungary Zrt. są: hipoteka na nieruchomości oraz gwarancja udzielona przez Inter Cars S.A. Kredyt oprocentowany jest na warunkach : stawka referencja LIBOR powiększona o 1,5%. Na dzień 31.12.2011 Spółka nie posiadała otwartych instrumentów zabezpieczających IRS.

<b>Leasing finansowy</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Suma płatności wynikająca z umów leasingu	35 738	41 243
Koszt finansowy	(5 365)	(7 110)
Wartość bieżąca zobowiązań leasingowych	<u><b>30 373</b></u>	<u><b>34 133</b></u>
<i>Suma płatności wynikająca z umów leasingu</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Poniżej 1 roku	7 092	8 282
Pomiędzy 1 a 5 lat	28 646	32 961
Więcej niż 5 lat	-	-
	<u><b>35 738</b></u>	<u><b>41 243</b></u>
<i>Wartość bieżąca zobowiązań leasingowych</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Poniżej 1 roku	5 403	6 333
Pomiędzy 1 a 5 lat	24 970	27 800
Więcej niż 5 lat	-	-
	<u><b>30 373</b></u>	<u><b>34 133</b></u>

Zobowiązania leasingowe dotyczą leasingu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w nocie 4 i 5.

### **Obligacje**

W okresie sprawozdawczym Spółka wyemitowała dwie transze obligacji po 15 mln zł każda. Poniższa tabela przedstawia zestawienie obligacji wyemitowanych i wykupionych do dnia bilansowego.



(w tys. zł)

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
93	03.03.2011	03.06.2011	15 000
94	03.06.2011	05.09.2011	15 000
			<b>30 000</b>

Obligacje były wyemitowane w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, niezabezpieczone, zdematerializowane oraz dyskontowe (jako obligacje z kuponem zerowym). Wykup obligacji został dokonany wg wartości nominalnej obligacji w siedzibie agenta emisji.

#### 16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	294 945	237 534
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15 589	25 699
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	49 058	31 409
	<b>359 592</b>	<b>294 642</b>

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed pomniejszeniem o naliczone bonusy za okres	331 064	296 986
Pomniejszenie zobowiązań z tytułu bonusów należnych za okres oraz pozostających do rozliczenia w przyszłym okresie	(36 119)	(32 452)
<b>Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>	<b>294 945</b>	<b>237 534</b>

<b>Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>		
Wymagalne do 12 miesięcy	294 945	237 534
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
	<b>294 945</b>	<b>237 534</b>

Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń na dzień 31 grudnia 2011 obejmowały głównie zobowiązania z tytułu VAT jednostki dominującej w kwocie 10 889 tys. zł (2010: 13 208 tys. zł).

Najistotniejszymi pozycjami pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31 grudnia 2011 były: rezerwa na IC Premia w kwocie 5 874 tys. zł (2010 540 tys. zł), zobowiązania z tytułu bonusów dla klientów jednostki dominującej w kwocie 4 130 tys. zł (2010: 4 732 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu najmu w kwocie 3 371 tys. zł (2010: 4 784 tys. zł).

<b>Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług, oraz pozostałych zobowiązań</b>		
	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania w walucie lokalnej	147 545	159 190
Zobowiązania w walutach obcych	212 047	135 452
	<b>359 592</b>	<b>294 642</b>

<i>równowartość w walucie krajowej</i>		
Zobowiązania w EUR	141 407	101 604
Zobowiązania w USD	911	2 495
Zobowiązania w innych walutach	69 729	31 353
	<b>212 047</b>	<b>135 452</b>

#### **Pozostałe zobowiązania długoterminowe**

	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe	1 133	257
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	<b>1 133</b>	<b>257</b>

(w tys. zł)

### 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu wynagrodzeń	4 561	4 030
Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	1 218	352
	<b>5 779</b>	<b>4 382</b>

### 18. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Struktura wiekowa zobowiązań z podatków</b>		
Wymagalne do 12 miesięcy	14 912	9 673
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
	<b>14 912</b>	<b>9 673</b>

#### Struktura walutowa zobowiązań z tytułu podatków

Zobowiązania w walucie polskiej	10 731	9 312
Zobowiązania w walucie obcej, denominowane w złotych	4 181	361
	<b>14 912</b>	<b>9 673</b>

### 19. Płatności w formie akcji własnych

Program Motywacyjny w formie przyznanych opcji na akcje dla członków organów zarządzających, członków kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników zakończył się w 2009 roku.

### 20. Przychody ze sprzedaży

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów	80 106	82 386
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 604 067	2 258 756
Przychody ze sprzedaży usług	79 619	71 294
Wynajem nieruchomości inwestycyjnych	722	572
	<b>2 764 514</b>	<b>2 413 008</b>

#### Struktura rzeczowa sprzedaży

	2011		2010	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Części do samochodów osobowych	1 941 480	70%	1 704 028	71%
Części do samochodów użytkowych i autobusów	324 345	12%	276 156	11%
Części do motocykli, pojazdy jednośladowe	54 120	2%	46 556	2%
Pozostałe części	273 830	10%	232 016	10%
Pozostała sprzedaż	170 739	6%	154 252	6%
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>2 764 514</b>	<b>100%</b>	<b>2 413 008</b>	<b>100%</b>

Pozostała sprzedaż obejmuje przede wszystkim przychody z tytułu najmu powierzchni magazynowych oraz sprzedaż usług marketingowych związanych z podstawową działalnością.

#### Informacje na temat geograficznej struktury sprzedaży

	2011		2010	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	1 978 681	72%	1 775 951	74%
Sprzedaż eksportowa	785 833	28%	637 057	26%
<b>Razem</b>	<b>2 764 514</b>	<b>100%</b>	<b>2 413 008</b>	<b>100%</b>

Sprzedaż eksportowa zawiera przede wszystkim sprzedaż do krajów ościennych tj. do Czech, Słowacji oraz na Ukrainę.

(w tys. zł)

Szczegółowe informacja na temat struktury sprzedaży i podstawowych czynników, które miały wpływ na wartość sprzedaży przedstawione zostały w Sprawozdaniu z działalności Grupy Inter Cars.

## 21. Koszt własny sprzedaży

	<b>1.01.2011 – 31.12.2011</b>	<b>1.01.2010 – 31.12.2010</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 901 632	1 658 526
Wartość sprzedanych produktów	71 314	50 770
Pomniejszenie wartości sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów o rabaty należne za okres	(99 199)	(74 758)
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe	(3 868)	(6 825)
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>1 869 879</b>	<b>1 627 713</b>
Rabaty należne za okres	95 816	78 821
Odniesione na zapasy (do ujęcia w momencie sprzedaży)	(20 766)	(19 565)
Odniesione na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży	<b>75 050</b>	<b>59 256</b>
Rabaty z poprzedniego okresu odniesione na wartość sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów (powiększenie wartości zapasów)	19 565	15 193
Zmiana szacunków dotyczących rabatów poprzedniego okresu	4 584	-
<b>Pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży o rabaty należne za okres</b>	<b>99 199</b>	<b>74 758</b>
Rabaty naliczone w okresie odniesione za zapas	20 766	19 565
<b>Rabaty naliczone w okresie do ujęcia w wyniku przyszłych okresów</b>	<b>20 766</b>	<b>19 565</b>

## 22. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

	<b>1.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>1.01.2010 - 31.12.2010</b>
Amortyzacja	34 388	35 263
Zużycie materiałów i energii	84 895	69 997
Usługi obce	491 683	450 155
Podatki i opłaty	5 277	4 441
Wynagrodzenia	105 954	98 428
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 285	23 812
Pozostałe koszty rodzajowe	27 618	27 268
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>776 100</b>	<b>709 364</b>
(minus) Koszty sprzedanych produktów	(71 314)	(50 770)
(minus) Koszty usługi dystrybucyjnej	(315 302)	(261 323)
<b>Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>389 484</b>	<b>397 271</b>

## 23. Pozostałe przychody operacyjne

	<b>1.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>1.01.2010 - 31.12.2010</b>
Zysk na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych	351	644
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	2 647	1 854
Przychody z tytułu obciążenia filii	1 655	695
Opusty marketingowe	134	613
Skonto	240	1 107
Odpisanie przedawnionych zobowiązań	130	31
Opłaty depozytowe	-	14
Zapłata należności przeterminowanych po spisaniu	18	13
Rozwiązane rezerwy	300	1 504
Pozostała sprzedaż	1 140	-
Pozostałe	504	504
	<b>7 119</b>	<b>6 979</b>

(w tys. zł)

## 24. Pozostałe koszty operacyjne

	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	10 698	7 060
Różnice magazynowe	552	3 026
Uszkodzenia towarów	13 892	2 423
Koszty z tytułu reklamacji	2 469	1 583
Opusty udzielone	2 936	2 413
Niedobory magazynowe	-	457
Odszkodowania	-	57
Straty z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych	4 545	-
Ubezpieczenia majątkowe	254	-
Pozostałe	624	1 406
	<b>35 970</b>	<b>18 425</b>

W roku 2011 wzrost kosztów uszkodzenia towarów był głównie skutkiem pożaru w magazynie Grupy na Ukrainie w kwietniu 2011. Koszty związane z tym wydarzeniem wykazane jako pozostałe koszty operacyjne to 10 738 tys. zł.

## 25. Przychody i koszty finansowe

	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
<b>Przychody finansowe</b>		
Odsetki z tytułu pożyczek	362	1 273
Odsetki z innych tytułów	1 166	697
Pozostałe przychody finansowe	885	88
	<b>2 413</b>	<b>2 058</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów bankowych	25 235	26 876
Odsetki z innych tytułów	2 101	2 292
Koszty zabezpieczenia IRS	1 133	2 807
Prowizje i opłaty	2 356	4 245
Pozostałe koszty finansowe	1 866	3 724
	<b>32 691</b>	<b>39 944</b>

<b>Różnice kursowe w okresie od 1.01.2011 do 31.12.2011</b>	<b>Odniesione na koszt własny sprzedaży</b>	<b>Prezentowane jako 'Różnice kursowe'</b>	<b>Łącznie różnice kursowe</b>
Powstałe w związku ze spłatą zobowiązań i należności z tytułu dostaw towarów i usług	(17 001)	400	(16 601)
<b>Zrealizowane różnice kursowe</b>	<b>(17 001)</b>	<b>400</b>	<b>(16 601)</b>
Powstałe w związku z wyceną zobowiązań i należności z tytułu dostaw na dzień sprawozdawczy	20 869	(1 011)	19 858
<b>Niezrealizowane różnice kursowe</b>	<b>20 869</b>	<b>(1 011)</b>	<b>19 858</b>
<b>Łącznie różnice kursowe</b>	<b>3 868</b>	<b>(611)</b>	<b>3 257</b>

(w tys. zł)

<b>Różnice kursowe w okresie od 1.01.2010 do 31.12.2010</b>	<b>Odniesione na koszt własny sprzedaży</b>	<b>Prezentowane jako 'Różnice kursowe'</b>	<b>Łącznie różnice kursowe</b>
Powstałe w związku ze spłatą zobowiązań i należności z tytułu dostaw towarów i usług	11 180	-	11 180
<b>Zrealizowane różnice kursowe</b>	<b>11 180</b>	<b>-</b>	<b>11 180</b>
Powstałe w związku z wyceną zobowiązań i należności z tytułu dostaw na dzień sprawozdawczy	(4 355)	213	(4 142)
<b>Niezrealizowane różnice kursowe</b>	<b>(4 355)</b>	<b>213</b>	<b>(4 142)</b>
<b>Łącznie różnice kursowe</b>	<b>6 825</b>	<b>213</b>	<b>7 038</b>

## 26. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych

### Podatek dochodowy zapłacony

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Podatek dochodowy bieżący ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(31 787)	(21 419)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(1 044)	479
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	5 239	8 373
<b>Podatek dochodowy zapłacony</b>	<b>(27 567)</b>	<b>(12 567)</b>

### Zmiana stanu należności (z wyjątkiem pożyczek udzielonych i należności z tytułu podatku dochodowego)

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(57 274)	(782)
Zmiana stanu należności długoterminowych	(3 946)	(477)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych	4 958	(3 323)
<b>Zmiana stanu należności</b>	<b>(56 262)</b>	<b>(4 582)</b>

### Zmiana stanu pożyczek udzielonych

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Pożyczki udzielone	(9 768)	(2 639)
Spłata pożyczek udzielonych	5 072	6 043
Odsetki otrzymane	192	278
Odsetki naliczone	(454)	(359)
<b>Zmiana stanu pożyczek udzielonych</b>	<b>(4 958)</b>	<b>3 323</b>

### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Wpływy (Spłaty) z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	51 745	10 670
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(6 007)	(8 022)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)	30 000	-
Wykup z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)	(30 000)	(25 000)
Leasingi udzielone	2 246	1 388
Wycena kontraktów IRS	(1 100)	1 100
Zmiana wyceny bilansowej	(611)	213
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego</b>	<b>46 273</b>	<b>(19 651)</b>

(w tys. zł)

### Odsetki netto

	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki zapłacone	(26 368)	(29 168)
Odsetki otrzymane	454	359
<b>Odsetki netto</b>	<b>(25 914)</b>	<b>(28 809)</b>

### Pozostałe pozycje netto

	31.12.2011	31.12.2010
Różnice kursowe z przeliczenia	940	(2 939)
Zmiana pozostałych zobowiązań długoterminowych	876	-
<b>Pozostałe pozycje netto</b>	<b>1 816</b>	<b>(2 939)</b>

## 27. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty jako zysk lub strata bieżącego okresu

	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
Podatek dochodowy bieżący	31 787	21 419
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(5 898)	(7 608)
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>25 889</b>	<b>13 811</b>

Uzgodnienie kosztu podatkowego do wartości stanowiącej iloczyn zysku księgowego i odpowiednich stawek podatku przedstawia się następująco:

	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>		
<b>Zysk brutto (bez udziału wyniku jednostki stowarzyszonej)</b>	<b>130 265</b>	<b>77 494</b>
Podatek w oparciu o obowiązujące stopy podatkowe (10%/19%/20%/23%)*	(25 864)	(13 948)
<u>Różnice trwałe</u>		
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(25)	137
<b>Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(25 889)</b>	<b>(13 811)</b>

- Polska 19%, Republika Słowacji 19%, Republika Czech 20%, Ukraina 23%, Litwa 20%, Cypr 10%

Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe wraz z odsetkami i innymi karami. W ocenie Zarządu nie wystąpiły okoliczności, które mogłyby prowadzić do istotnych zobowiązań z tego tytułu.

## 28. Dywidenda na 1 akcję

	1.01.2011 – 31.12.2011	1.01.2010 – 31.12.2010
Dywidenda uchwalona i wypłacona do dnia sprawozdawczego	-	-
Liczba akcji z przyznanym prawem do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy	14 168 100	14 168 100
Dywidenda na 1 akcję (zł)	-	-

W roku 2011, podobnie jak w 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Inter Cars S.A., podjęło uchwałę o przeznaczeniu w całości zysku z roku poprzedniego na kapitał zapasowy.

Zarząd jednostki dominującej proponuje przeznaczyć 20% zysku netto okresu bieżącego na wypłatę dywidendy. W związku z zawartą umową kredytu konsorcjalnego z lipca 2009r. jednostka dominująca ma ograniczone możliwości wypłaty dywidendy. Szersze informacje znajdują się w nocie 15.

(w tys. zł)

## **29. Zobowiązania warunkowe oraz nieujęte zobowiązania wynikające z zawartych umów**

### **Zobowiązanie podatkowe**

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. Spółka podlegała kontroli ze strony organów podatkowych.

### **Gwarancje i poręczenia**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiada gwarancje udzielone przez Generali TU S.A. jako zabezpieczenie wniesienia vadium do przetargu oraz należytego wykonania umowy i usunięcia wad przy dostawach dla Policji.

## **30. Leasing operacyjny**

Inter Cars wynajmuje powierzchnię magazynową podmiotom prowadzącym filie, przy czym nie są one własnością Grupy (poza powierzchnią w magazynie centralnym w Czosnowie, obiektem w Kajetanach i Gdańsku) lecz są przez Grupę wynajmowane. Wszelkie koszty wynajmu, pokrywane przez Grupę, są w całości refakturowane na końcowych użytkowników (podmioty prowadzące filie) przez cały okres wykorzystywania tej powierzchni (łącznie z okresem wypowiedzenia umowy). Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość czynszów z umów na czas nieokreślony przypadających za okresy wypowiedzenia tych umów stanowiła 6.498 tys. zł. Łączna wartość czynszów z umów na czas określony – 13.656 tys. zł. Na koniec 2010 wartość tych czynszów wynosiła odpowiednio 5.299 tys. zł oraz 10.078 tys. zł.

Łączna wartość minimalnych przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego przypadająca do jednego roku wynosi 12.472 tys. zł (2010: 9.493 tys. zł), natomiast od jednego roku do pięciu lat wynosi 7.463 tys. zł (2010: 5.884 tys. zł). Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu operacyjnego powyżej pięciu lat wynoszą 219 tys. zł., natomiast w 2010 nie wystąpiły.

Spółka refakturowuje wymienione powyżej koszty czynszów na współpracujących filiantów.

## **31. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

Całkowita wartość transakcji i nierozliczonych sald odnoszących się do jednostek powiązanych została wyłączona w konsolidacji.

Wszystkie transakcje ze spółkami powiązanymi przeprowadzane są na warunkach rynkowych. Spółka dokonuje transakcji z podmiotami, które są powiązane z członkami Rady Nadzorczej i Zarządu oraz członkami ich rodzin. Wartość transakcji prezentuje poniższa tabela.

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Inter Cars s.j.	1	15
ANPO Andrzej Oliszewski	1	3
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	641	569
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	213	58
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	666	708
BEST-CAR Justyna Pietrzak	448	428
	<u>1 970</u>	<u>1 781</u>

(w tys. zł)

<b>Zakup towarów i usług</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ANPO Andrzej Oliszewski	158	156
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	1 968	1 803
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	2 509	1 840
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	4 497	4 331
BEST-CAR Justyna Pietrzak	2 230	2 414
	<b>11 362</b>	<b>10 544</b>

<b>Należności</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Inter Cars s.j.	56	55
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	83	260
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	50	29
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	121	236
BEST-CAR Justyna Pietrzak	95	-
	<b>405</b>	<b>580</b>

<b>Zobowiązania</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	59	91
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	196	236
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	15	-
BEST-CAR Justyna Pietrzak	69	-
	<b>339</b>	<b>327</b>

<b>Pożyczki udzielone</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Frenoplast	1 370	1 262
	<b>1 370</b>	<b>1 262</b>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej kształtowało się w sposób następujący:

	<b>1.1.2011 –</b>	<b>1.1.2010 –</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Rada Nadzorcza	203	206
Zarząd	2 704	3 370
	<b>2 907</b>	<b>3 576</b>

### 32. Zarządzanie ryzykiem finansowym

#### *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe dotyczy pozostałych należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności z tytułu dostaw. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o uznanej reputacji.

Grupa stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Znaczna część należności z tytułu dostaw i usług stanowi ryzyko współpracujących filiantów, którzy rozliczani są przez Grupę na zasadzie podziału marży. Stanowi to dodatkowe ograniczenie ryzyka kredytowego przez Grupę.

Na dzień sprawozdawczy nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartość bilansowa każdego aktywa finansowego, również pochodnych instrumentów finansowych, przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	338 595	277 378
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 696	34 788
	<b>399 291</b>	<b>312 166</b>

#### *Ryzyko stopy procentowej*



(w tys. zł)

Narażenie Grupy na ryzyko stopy procentowej dotyczy przede wszystkim zobowiązań ze zmienną stopą procentową.

Grupa korzysta z zobowiązań o zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie korzystała z zobowiązań o stałej stopie procentowej.

Na dzień sprawozdawczy Grupa nie miała zawartych transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej.

Grupa używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych. Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z umowy zasadniczej i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka umowy zasadniczej i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane, oddzielny instrument o tych samych warunkach, co wbudowany instrument pochodny odpowiadałby definicji instrumentu pochodnego i hybrydowy (łączny) instrument nie jest wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe (pożyczki udzielone z wyłączeniem naliczonych odsetek)	4 524	3 791
Zobowiązania finansowe (zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego pomniejszone o obligacje o stałej stopie dyskonta)	(501 015)	(454 742)
- minus zobowiązania finansowe zabezpieczone swapami procentowymi (IRS) na dzień sprawozdawczy	-	322 700
	<u><b>(496 491)</b></u>	<u><b>(128 282)</b></u>

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego na możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników. Poniższe dane pokazują wpływ punktów bazowych na zysk lub stratę netto Grupy w okresie rocznym.

na dzień 31.12.2011	wzrost/spadek punkty bazowe	Wpływ na wynik netto
	+ 100 / -100	(4 022) / 4 022
	+ 200 / -200	(8 044) / 8 044
na dzień 31.12.2010	wzrost/spadek punkty bazowe	wpływ na wynik netto
	+ 100 / -100	(1 039) / 1 039
	+ 200 / -200	(2 078) / 2 078

#### Ryzyko zmian kursów walut

Istotna część zobowiązań z tytułu dostaw wyrażona jest w walutach obcych, w szczególności w EUR. Sprzedaż prowadzona jest przede wszystkim w PLN oraz w UAH, EUR, CZK, LTL, LVL, HUF, HRK, BGN oraz RON. Grupa nie zawierała w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku transakcji terminowych zakupu lub sprzedaży walut.

	EUR	USD	Pozostałe	EUR	USD	pozostałe
	<b>31 grudnia 2011 r.</b>			<b>31 grudnia 2010 r.</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	71 650	683	69 048	83 076	945	51 527
Środki pieniężne	7 814	19	34 064	2 669	21	18 563
Kredyty bankowe	(7 560)	-	(2 100)	-	-	(1 888)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(141 407)	(911)	(69 746)	(101 604)	(2 495)	(31 353)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>(69 503)</b>	<b>(209)</b>	<b>31 266</b>	<b>(15 859)</b>	<b>(1 529)</b>	<b>36 849</b>

(w tys. zł)

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego na możliwe wahania kursów walutowych przy założeniu niezmienności innych czynników (brak istotnego wpływu na kapitał własny).

na dzień 31.12.2011	wzrost/spadek kursu	wpływ na wynik netto
<b>EUR</b>	+ 5% / - 5%	(2 815) / 2 815
	+ 10% / - 10%	(5 630) / 5 630
<b>USD</b>	+ 5% / - 5%	(8) / 8
	+ 10% / - 10%	(16) / 16
<b>Inne</b>	+ 5% / - 5%	1 266 / (1 266)
	+ 10% / - 10%	2 532 / (2 532)

na dzień 31.12.2010	wzrost/spadek kursu	wpływ na wynik netto
<b>EUR</b>	+ 5% / - 5%	(642) / 642
	+ 10% / - 10%	(1 285) / 1 285
<b>USD</b>	+ 5% / - 5%	(62) / 62
	+ 10% / - 10%	(124) / 124
<b>Inne</b>	+ 5% / - 5%	1 492 / (1 492)
	+ 10% / - 10%	2 985 / (2 985)

#### *Ryzyko płynności*

Działalność operacyjna prowadzona jest przy założeniu utrzymywania stałej nadwyżki płynnych środków pieniężnych oraz otwartych linii kredytowych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie zdyskontowanych płatności:

	bieżące	do 3 mies	od 3 do 12 mies	od 1 roku do 5 lat	pow 5 lat	Razem
oprocentowane pożyczki i kredyty	-	-	254 626	216 016	-	470 642
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	1 758	3 645	24 970	-	30 373
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152 017	205 125	2 450	-	-	359 592
	<b>152 017</b>	<b>206 883</b>	<b>260 721</b>	<b>240 986</b>	-	<b>860 607</b>

#### *Zarządzanie kapitałem*

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Grupy jest ciągłe utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i wskaźników kapitałowych, wspierających działalność operacyjną i zwiększających wartość dla akcjonariuszy.

W zależności od zmian warunków ekonomicznych Grupa może zmieniać strukturę kapitałową w drodze wypłaty dywidendy, zwrotu kapitału lub emisji nowych akcji.

W prezentowanym okresie pewne ograniczenia w zarządzaniu kapitałem wprowadzono w związku z otrzymaniem kredytu konsorcjalnego, o czym więcej w nocie numer 15.

Grupa analizuje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto wliczane są oprocentowane zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, obligacji i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

(w tys. zł)

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	501 015	454 742
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (minus) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359 592 (60 696)	294 642 (34 788)
Zadłużenie netto	<u>799 911</u>	<u>714 596</u>
 Kapitał własny	 664 951	 558 535
 <b>Współczynnik zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	 <u><u>1,20</u></u>	 <u><u>1,28</u></u>

#### Wartość godziwa

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami bilansowymi.

	<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
Pożyczki udzielone	9 723	4 765	4 765	4 765
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	43	*	43	*
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem pożyczek udzielonych)	328 872	327 493	270 219	270 219
Środki pieniężne i ekwiwalenty	60 969	60 969	34 788	34 788
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (z uwzględnieniem wyceny swapów procentowych - IRS)	(470 642)	(472 503)	(417 816)	(420 609)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(359 592)	(359 592)	(294 642)	(294 642)
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(30 373)	(30 373)	(34 133)	(34 243)
<b>Ekspozycja netto</b>	<u><b>(459 353)</b></u>	<u><b>(459 353)</b></u>	<u><b>(439 612)</b></u>	<u><b>(439 612)</b></u>

\* Na aktywa dostępne do sprzedaży składają się udziały w spółce, które ze względu na specyfikę działalności tej spółki nie można w sposób wiarygodny wycenić do wartości godziwej.

Zdaniem Zarządu bilansowa wartość aktywów i zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

### 33. Zdarzenia po dacie bilansu

23 lutego 2012 r. Inter Cars S.A. dokonał sprzedaży akcji przedsiębiorstwa Polmozbyt S.A. za cenę 3 766 tys. zł realizując tym samym zysk na sprzedaży akcji 258 tys. zł..

### 34. Istotne oceny i oszacowania

Sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej użycia ocen i szacunków, które mają wpływ na zastosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane aktywa, pasywa, przychody oraz koszty. Oceny i szacunki są weryfikowane na bieżąco. W zmianach szacunków są uwzględniane zysk lub strata okresu, w którym nastąpiła zmiana. Informacja na temat szczególnie istotnych obszarów podlegających ocenom i szacunkom, wpływających na sprawozdanie finansowe została ujawniona w notach:

- Nota 6 Nieruchomości inwestycyjne,
- Nota 10 Odpisy aktualizujące zapasy oraz rabaty odniesione na zapas,
- Nota 11 Odpisy aktualizujące należności,
- Nota 4/5 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, szacunki odnośnie okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### 35. Zmiana prezentacji danych finansowych

Nie wystąpiła.

(w tys. zł)

### **36. Kontynuacja działalności**

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla udziałowców, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. W ocenie Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Grupę działalności.

Na koniec roku obrotowego Spółka i Grupa Inter Cars finansowała swoją (i działalność Spółek z Grupy) działalność głównie z kredytów i pożyczek bankowych.

W 2009 Inter Cars zawarł umowę na finansowanie konsorcjalne. Przejście z krótkoterminowych kredytów bilateralnych do średnioterminowego finansowania konsorcjalnego zapewniło Inter Cars S.A. oraz podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej stabilność i ciągłość finansowania na okres dwóch lat, czyli w skali umożliwiającej dalszy dynamiczny rozwój Grupy.

Dnia 23 listopada 2011 został podpisany aneks do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy którego, przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części długoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 29 listopada 2013 roku w kwocie 215.000 tys. zł., natomiast w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 23 listopada 2012 roku w kwocie maksymalnie 265.000 tys. zł. Dodatkowo, na mocy niniejszego aneksu do umowy kredytu dołączył współdłużnik – Inter Cars Cyprus Limited, o czym informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 23 listopada 2011 roku. Więcej informacji przedstawiono w nocie numer 15.

### **37. Sprawozdanie skonsolidowane**

Konsolidacją objęte są sprawozdania Inter Cars oraz podmiotów zależnych. Konsolidacja dokonywana jest metodą pełną, za wyjątkiem Frenoplast (jednostka stowarzyszona), który jest wyceniany metodą praw własności.

*(a) Konsolidacja za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku*

Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe:

- podmiot dominujący: Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie,
- podmioty zależne:
  1. Inter Cars Ukraine LLC, podmiot prawa ukraińskiego, z siedzibą w Chmielnickim na Ukrainie (70% udziału Inter Cars S.A. w kapitale spółki),
  2. Lauber Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100%),
  3. Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  4. Inter Cars Česká Republika z siedzibą w Pradze (100%),
  5. Feber Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  6. Inter Cars Slovenska Republika z siedzibą w Bratysławie (100%),
  7. Inter Cars Lietuva UAB z siedzibą w Wilnie (100%),
  8. IC Development & Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  9. Armatus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  10. JC Auto s.r.o. z siedzibą w Karvina - Darkow (100%),
  11. Inter Cars Hungária Kft z siedzibą w Budapeszcie (100%),
  12. JC Auto S.A. z siedzibą w Brain-le-Chateau (100%),
  13. Inter Cars d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (100%),
  14. JC Auto s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (99%) (1% posiada JC Auto s.r.o.),
  15. Inter Cars Romania, z siedzibą w Cluj Napoca (100%)
  16. Inter Cars Latvija SIA, z siedzibą w Rydze (100%)
  17. Inter Cars Cyprus Ltd., z siedzibą w Nicosia (100%)
  18. Inter Cars Bulgaria Ltd. z siedzibą w Sofii (100%)
  19. Cleverlog-Autoteile GmbH z siedzibą w Reinbek (90%)
  20. Galt SPV 18 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%)

*(b) Konsolidacja za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku*

Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe:

- podmiot dominujący: Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie,

(w tys. zł)

- podmioty zależne:
  1. Inter Cars Ukraine LLC, podmiot prawa ukraińskiego, z siedzibą w Chmielnickim na Ukrainie (70% udziału Inter Cars S.A. w kapitale spółki),
  2. Lauber Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100%),
  3. Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  4. Inter Cars Česká Republika z siedzibą w Pradze (100%),
  5. Feber Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  6. Inter Cars Slovenska Republika z siedzibą w Bratysławie (100%),
  7. Inter Cars Lietuva UAB z siedzibą w Wilnie (100%),
  8. IC Development & Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  9. Armatus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
  10. JC Auto s.r.o. z siedzibą w Karvina - Darkow (100%),
  11. Inter Cars Hungária Kft z siedzibą w Budapeszcie (100%),
  12. JC Auto S.A. z siedzibą w Brain-le-Chateau (100%),
  13. Inter Cars d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (100%),
  14. JC Auto s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (99%) (1% posiada JC Auto s.r.o.),
  15. Inter Cars Romania, z siedzibą w Cluj Napoca (100%)
  16. Inter Cars Latvija SIA, z siedzibą w Rydze (100%)
  17. Inter Cars Cyprus Ltd., z siedzibą w Nicosia (100%) \*

\*Okres objęty konsolidacją Inter Cars Cyprus Limited obejmuje okres od 2 października 2009 r. do 31 grudnia 2010 r. W 2009 roku spółka została utworzona i nie prowadziła działalności.

---

**Robert Kierzek**

Prezes Zarządu

---

**Krzysztof Soszyński**

Wiceprezes Zarządu

---

**Krzysztof Oleksowicz**

Członek Zarządu

---

**Wojciech Milewski**

Członek Zarządu

---

**Piotr Kraska**

Członek Zarządu

---

**Julita Pałyska**

Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

Warszawa, 20 kwietnia 2012 r.

### CZĘŚĆ III

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1.	Informacje o podstawowej działalności Grupy Inter Cars .....	63
1.1	Podsumowanie .....	63
1.2.	Podstawowe towary i rynki zbytu Grupy Inter Cars .....	64
1.3.	Inter Cars – podmiot dominujący.....	65
1.4.	Inter Cars Ukraine LLC.....	70
1.5.	Inter Cars Ceska Republika .....	72
1.6.	Lauber .....	72
1.7.	Feber .....	73
1.8.	Q-Service.....	74
1.9.	Inter Cars Slovenska Republika .....	75
1.10.	Inter Cars Lietuva .....	77
1.11.	IC Development & Finance Sp. z o.o. ....	77
1.12.	Inter Cars Hungaria kft .....	78
1.13.	Inter Cars d o.o.....	78
1.14.	JC Auto s.r.l. ....	79
1.15.	JC Auto S.A. (Belgia).....	80
1.16.	Armatus Sp. z o.o.....	80
1.17.	Inter Cars Romania s.r.l.....	81
1.18.	JC Auto s.r.o. ....	82
1.19.	Inter Cars Latvija SIA.....	82
1.20.	Inter Cars Cyprus Limited.....	82
2.	Źródła zaopatrzenia .....	84
3.	Umowy znaczące i istotne dla działalności oraz umowy ubezpieczenia.....	84
4.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....	85
5.	Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.....	85
6.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	85
7.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki.....	86
8.	Udzielone pożyczki.....	86
9.	Udzielone poręczenia i gwarancje.....	87
10.	Emisja papierów wartościowych.....	88
11.	Sezonowość lub cykliczność działalności .....	88
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	88
13.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	91
14.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik.....	92
15.	Czynniki ryzyka i zagrożenia, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony..	94
16.	Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości.....	97
17.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą .....	98
18.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powołania i odwołania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	98
19.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi .....	100
20.	Informacje na temat akcji.....	100
21.	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu sprawozdawczym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. ....	102
22.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	102
23.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	102
24.	Transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi i charakterystyka związanego z nimi ryzyka.....	103
25.	Zatrudnienie.....	103
26.	Polityka ochrony środowiska .....	103

27. Zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta oraz zdarzenia po dacie bilansu .....	104
28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2011 rok .....	104
29. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja	104
30. Organy zarządzające i nadzorujące .....	104
31. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, których stroną jest Grupa .....	104
32. Wskazanie średnich kursów wymiany walut .....	104
33. Ład korporacyjny .....	105
ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	106

(w tys. zł)

**1. Informacje o podstawowej działalności Grupy Inter Cars****1.1 Podsumowanie**

**Grupa Inter Cars jest importerm 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, na Litwie, na Węgrzech, we Włoszech, w Chorwacji, w Belgii oraz w Rumunii, Łotwie i na Cyprze. W roku 2011 Grupa poszerzyła terytorium działalności o Bułgarię i Niemcy.

**Grupa odnotowała prawie 15% wzrost przychodów ze sprzedaży** w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku, co wynikało ze wzrostu skali działalności operacyjnej i geograficznego rozwoju sieci sprzedaży.

W 2011 roku Grupa otworzyła 27 nowe filie, co oznacza, iż na dzień 31 grudnia 2011 roku sieć sprzedaży liczyła łącznie 249 filii (2010: 222), na co składa się 147 filii polskich i 102 filii zagranicznych, to jest 140 filii polskich i 82 filii zagranicznych odpowiednio na koniec 2010 roku.

**Zysk brutto ze sprzedaży** wzrósł o prawie 14% w 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podobne tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do tempa wzrostu zysku wynikało z utrzymania wysokości **marży na sprzedaży** na poziomie 32,5%.

**Podstawowe skonsolidowane dane finansowe** prezentuje poniższa tabela.

('000)	2011		2010	
	PLN	PLN	PLN	Euro
<b>Rachunek zysków i strat (za okres)</b>				
Przychody ze sprzedaży	2 764 514	2 413 008		667 741
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	894 635	785 295		216 090
Przychody/koszty finansowe, netto	(30 733)	(37 761)		(7 423)
Zysk na działalności operacyjnej	160 998	115 255		38 887
Zysk netto	104 376	63 683		25 211
<b>Bilans (na koniec okresu)</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 696	34 788		13 742
Suma bilansowa	1 540 470	1 322 301		350 360
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	501 015	454 742		113 434
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	668 804	558 535		151 423
Udziały niekontrolujące	(3 853)	-		(872)
<b>Inne dane finansowe</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	54 326	80 157		13 121
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(47 788)	(21 213)		(11 543)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	19 370	(51 520)		4 679
Podstawowy zysk na 1 akcję	7,37	4,49		1,67
Marża na sprzedaży (1)	32,4%	32,5%		
EBITDA jako procent sprzedaży (2)	7,1%	6,2%		

(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.

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

- dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia 31 grudnia 2011 roku – 1 EUR = 4,4168 PLN, oraz kurs z dnia 31 grudnia 2010 roku – 1 EUR = 3,9603 PLN.
- dla pozycji dotyczących wzrostu i zysków oraz przepływów pieniężnych – kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 4 kwartałów 2011 i 2010 roku, odpowiednio: 1 EUR = 4,1401 PLN i 1 EUR = 4,0044 PLN.



**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Przychody Inter Cars stanowiły około 76% przychodów Grupy Kapitałowej (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi). **Podstawowym rynkiem sprzedaży** dla Grupy Kapitałowej jest rynek polski.

Inter Cars przeprowadził 2 **emisje obligacji krótkoterminowych** w 2011 roku i dokonał wykupu 93 i 94 transzy wyemitowanej w 2011 roku w wysokości 30 milionów złotych. Wpływy z emisji służyły do finansowania bieżącej działalności operacyjnej Spółki. Korzystne warunki, na których Spółka emitowała obligacje pozwalały na uzyskiwanie oszczędności kosztowych w stosunku do kosztów kredytów bankowych. Dodatkowo, program emisji obligacji pozwolił Spółce na ugruntowanie w oczach inwestorów wizerunku wiarygodnego i stabilnego emitenta papierów dłużnych.

**Rynek dystrybucji części zamiennych** charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostowym. Głównymi czynnikami kształtującymi wzrost rynku są **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych i poruszających się po drogach, **liberalizacja przepisów** otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów, **zniesienie barier w imporcie** używanych samochodów, **rosnące skomplikowanie napraw** związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów oraz **stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego** w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów. Najważniejsze **trendy na niezależnym rynku dystrybucji** części zamiennych to intensywny rozwój sieci sprzedaży, rozwój asortymentu, rozwój programów wspierających sprzedaż, własne linie towarowe oraz udoskonalanie systemów komputerowych.

**Struktura Grupy Kapitałowej** Inter Cars S.A. wynika ze strategii ekspansji geograficznej dystrybucji części zamiennych (Inter Cars Ukraine LLC, Inter Cars Ceska Republika s.r.o., Inter Cars Slovenska Republika s.r.o., Inter Cars Lietuva UAB, Inter Cars d.o.o, Inter Cars Hungaria Kft, JC Auto S.A, JC Auto s.r.l, Inter Cars Romania s.r.l., Inter Cars Latvija SIA, Inter Cars Bulgaria Ltd., Cleverlog-Autoteile GmbH) oraz rozwoju projektów wspomagających podstawową działalność (Lauber Sp. z .o.o., Feber Sp. z o.o., Q-Service Sp. z .o.o., IC Develoment & Finance Sp. z .o.o., Armatus Sp. z o.o., Inter Cars Cyprus Limited, Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.).

**Podstawowym celem Grupy** jest stałe podnoszenie jakości zarządzania przepływem towarów oraz osiągnięcie wiodącego udziału w rynku krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Będzie się to odbywało w drodze uzupełniania istniejącego modelu dystrybucji o dodatkowe elementy (filie, magazyny regionalne, zależne spółki dystrybucyjne poza granicami Polski). Efektem tego będzie 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*.

**Celem strategicznym Grupy** jest zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach Europejskich. Grupa zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30%.

**1.2. Podstawowe towary i rynki zbytu Grupy Inter Cars**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Inter Cars w podziale na podstawowe **kategorie towarowe** przedstawia poniższa tabela.

	2011		2010	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Sprzedaż części zamiennych i wyposażenia warsztatowego	2 593 775	93,82	2 258 756	93,61
<i>do samochodów osobowych</i>	1 941 480	70,23	1 704 028	70,62
<i>do samochodów ciężarowych</i>	324 345	11,73	276 156	11,44
<i>do motocykli</i>	54 120	1,96	46 556	1,93
<i>pozostałe</i>	273 830	9,90	232 016	9,62
Pozostałe przychody	170 739	6,18	154 252	6,39
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 764 514</b>	<b>100,00</b>	<b>2 413 008</b>	<b>100,00</b>

(w tys. zł)

Spółki zależne, podobnie jak jednostka dominująca, posiadają w swojej ofercie zarówno części do samochodów osobowych jak i ciężarowych, przy czym w łącznej strukturze sprzedaży Grupy dominują części do samochodów osobowych.

Okolo 70% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2011 roku pochodziło ze **sprzedaży w Polsce**.

### 1.3. Inter Cars – podmiot dominujący

*Informacje o podstawowej działalności*

**Inter Cars jest importerm i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych.** Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe oraz części do motocykli i tuningu. **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).

**Przychody ze sprzedaży** w 2011 roku były **o prawie 15% wyższe** niż w 2010 roku. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży towarów w 2011 roku kształtował się na poziomie okolo 21,5%, a więc na zbliżonym do udziału 2010 roku.

Szczególne **znaczenie dla wyników sprzedaży** w 2011 roku miały:

- (a) dalszy rozwój systemu regionalnego wsparcia sprzedaży (przedstawiciele handlowi), czego rezultatem było zwiększenie ilości czynnych klientów,
- (b) koncentracja na rynku krajowym,
- (c) znaczący wzrost sprzedaży towarów sezonowych dzięki wysokiej dostępności wybranych grup asortymentowych,
- (d) kontynuacja optymalizacji zarządzania zapasami obejmująca zarówno optymalizację stanów w poszczególnych grupach towarowych oraz optymalizację łańcucha dostaw, polegającą przede wszystkim na wdrożeniu znaczenia regionalnych centrów dystrybucji oraz stopnia dostaw bezpośrednich od producentów.

Spółka **rozbudowuje sieć sprzedaży** (147 filii na koniec grudnia), stale **poszerza ofertę towarową** oraz wprowadza nowe formy wspierające sprzedaż. Dzięki temu, iż obecna struktura sprzedaży części zamiennych do samochodów odpowiada strukturze zarejestrowanego parku samochodowego w Polsce oraz dzięki wysokiej dostępności oferty towarowej, jak również stosowaniu nowoczesnych narzędzi sprzedaży, Spółka może zaoferować odbiorcom konkurencyjne warunki współpracy. Spółka jest liderem we wdrażaniu nowych rozwiązań wspomagających sprzedaż.

Rok 2011 to kolejny rok dynamicznego **rozwoju działalności spółek zależnych Inter Cars**. Zarząd oczekuje, iż podmioty zależne będą w najbliższych latach stanowiły istotny czynnik stymulujący dalszy rozwój Grupy.

**Zysk brutto ze sprzedaży** Inter Cars wzrósł o 12,1% w porównaniu do 2010 roku. Mniejszy wzrost zysku na działalności operacyjnej w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikał głównie ze spadku marży na sprzedaży z 28,9% w 2010 roku do 28,2% w 2011 roku.

**Rynek dystrybucji części zamiennych** charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostowym. Głównymi czynnikami kształtującymi wzrost rynku są **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych i poruszających się po drogach, **liberalizacja przepisów** otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów, **zniesienie barier w imporcie** używanych samochodów, **rosnące skomplikowanie napraw** związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów oraz **stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego**, w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów. Najważniejsze **trendy na niezależnym rynku dystrybucji** części zamiennych to intensywny rozwój sieci sprzedaży, rozwój asortymentu, rozwój programów wspierających sprzedaż, własne linie towarowe oraz udoskonalanie systemów komputerowych.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Zarząd szacuje, iż **udział Spółki w rynku** niezależnej dystrybucji części zamiennych do samochodów 'zachodnich' wzrośnie do 25% - 30%.

**Podstawowe dane finansowe** prezentuje poniższa tabela.

	2011	2010	2011	2010
	PLN	PLN	EURO	EURO
<b>Rachunek zysków i strat (za okres)</b>				
Przychody ze sprzedaży	2 448 872	2 133 050	591 501	532 677
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	690 674	616 340	166 825	153 916
Przychody/koszty finansowe, netto	(9 706)	(27 556)	(2 344)	(6 881)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	138 449	82 991	33 441	20 725
Zysk (strata) netto	104 339	46 004	25 202	11 488
<b>Inne dane finansowe</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 093	62 368	1 955	15 575
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(22 691)	(11 419)	(5 481)	(2 852)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	18 800	(48 617)	4 541	(12 141)
<b>Bilans (na koniec okresu)</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 147	13 945	4 109	3 521
Suma bilansowa	1 498 178	1 277 225	339 200	322 507
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	496 099	452 132	112 321	114 166
Kapitał własny	630 571	525 132	142 766	132 599
Podstawowy zysk na 1 akcję	7,36	3,25	1,78	0,81
Marża na sprzedaży (1)	28,2%	28,9%		
Marża EBITDA (2)	6,7%	5,3%		

(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.

**Podstawowe towary**

Podstawowa **struktura kanałów dystrybucji** przedstawiona została w poniższej tabeli.

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	1 921 677	78,47%	1 717 132	80,50%	1 488 994	80,16%
Sprzedaż eksportowa, w tym:	527 195	21,53%	415 918	19,50%	368 575	19,84%
<i>Inter Cars Ukraine LLC</i>	26 484	1,08%	20 892	0,98%	17 209	0,93%
<i>Inter Cars Ceska Republika</i>	50 894	2,08%	33 641	1,58%	32 174	1,73%
<i>Inter Cars Slovenska Republika</i>	54 621	2,23%	44 517	2,09%	40 294	2,17%
<i>Inter Cars Lietuva</i>	60 939	2,49%	38 129	1,79%	18 767	1,01%
<i>Inter Cars Croatia</i>	23 667	0,97%	15 924	0,75%	13 635	0,73%
<i>Inter Cars Hungaria</i>	13 920	0,57%	10 104	0,47%	9 938	0,53%
<i>Inter Cars Romania</i>	61 365	2,51%	30 503	1,43%	11 567	0,62%
<i>JC Auto Italia</i>	7 172	0,29%	7 952	0,37%	6 348	0,34%
<i>JC Auto Belgium</i>	3	0,00%	10	0,00%	1 829	0,10%
<i>Inter Cars Cyprus Limited</i>	-	-	675	0,03%	-	-
<i>Inter Cars Latvija SIA</i>	4 783	0,20%	601	0,02%	-	-
<i>Inter Cars Bulgaria</i>	51	0,00%	-	-	-	-
<i>Cleverlog</i>	9	0,00%	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 448 872</b>	<b>100%</b>	<b>2 133 050</b>	<b>100%</b>	<b>1 857 569</b>	<b>100%</b>

**Rynki zbytu**

**Dominującym rynkiem sprzedaży** dla Inter Cars jest rynek krajowy. Udział sprzedaży eksportowej w łącznej sprzedaży Spółki wzrósł od 2010 roku z poziomu 19,5% do 21,5% w roku 2011. Sprzedaż w Polsce charakteryzowała się wyższą dynamiką wzrostu od sprzedaży eksportowej z kilku zasadniczych powodów. Po pierwsze sieć sprzedaży na rynku krajowym

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

rozwijała się szybciej od sieci sprzedaży poza Polską, a po drugie zmniejszył się import indywidualny na Ukrainie w związku z zaostrzeniem regulacji celnych i uszczelnieniem granicy polsko-ukraińskiej. Udział sprzedaży do spółek zależnych w łącznej wartości sprzedaży eksportowej stanowił 57,62% w 2011 roku. W 2010 roku udział ten kształtował się na poziomie 47,41%.

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

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych i wyposażenia warsztatowego	2 322 247	94,83%	2 033 009	95,31%	1 776 567	95,64%
<i>Krajowa</i>	1 814 084	74,08%	1 627 635	76,31%	1 417 829	76,33%
<i>Eksport</i>	508 163	20,75%	405 374	19,00%	358 738	19,31%
Pozostałe	126 625	5,17%	100 041	4,69%	81 002	4,36%
<i>Krajowa</i>	107 593	4,40%	89 497	4,20%	71 165	3,83%
<i>Eksport</i>	19 032	0,77%	10 544	0,49%	9 837	0,53%
<b>Przychody netto</b>	<b>2 448 872</b>	<b>100%</b>	<b>2 133 050</b>	<b>100%</b>	<b>1 857 569</b>	<b>100%</b>

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

Sprzedaż części samochodowych oraz wyposażenia warsztatowego w 2011 roku była o ponad 14% wyższa niż w 2010 roku.

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

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
części do samochodów osobowych	1 725 708	74,31%	1 538 573	75,7%	1 379 611	77,7%
części do samochodów użytkowych i autobusów	292 189	12,58%	236 021	11,6%	188 420	10,6%
części do motocykli, pojazdy jednośladowe	53 711	2,31%	44 927	2,2%	30 845	1,7%
Pozostałe	250 639	10,79%	213 488	10,5%	177 691	10,0%
<b>Razem</b>	<b>2 322 247</b>	<b>100%</b>	<b>2 033 009</b>	<b>100%</b>	<b>1 776 567</b>	<b>100%</b>

Najwyższą dynamiką wzrostu (około 24%) charakteryzowała się **sprzedaż części do samochodów użytkowych** i stanowiła ok. 13% łącznej sprzedaży części zamiennych przez Spółkę.

Sprzedaż **części do motocykli** wzrosła w 2011 roku o 19% w porównaniu do 2010 roku i stanowiła około 2% łącznej sprzedaży części zamiennych przez Spółkę. 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](http://www.intermotors.pl) dedykowana sprzedaży motocykli oraz części zamiennych i akcesoriów do tych pojazdów. Obecnie sprzedaż części motocyklowych prowadzona jest za pośrednictwem 20 punktów sprzedaży.

Firma Inter Cars w roku 2009 rozpoczęła sprzedaż quadów i pojazdów użytkowych UTV pod marką INCA.

W pierwszym sezonie działalności stworzono sieć Dealerską, która na koniec 2009 r. liczyła ok. 100 punktów sprzedaży i serwisów w Polsce. Ta ilość szybko rośnie i wynosi obecnie ok. 150 punktów.

Sprzedaż części zamiennych do **samochodów osobowych** wzrosła o około 12% co zostało spowodowane rozszerzeniem oferty katalogowej i otwarciem nowych filii.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

**Strukturę sprzedaży części** z uwzględnieniem sprzedaży eksportowej prezentuje poniższa tabela.

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>1 814 084</b>	<b>78,12%</b>	<b>1 627 635</b>	<b>80,1%</b>	<b>1 417 829</b>	<b>79,8%</b>
części do samochodów osobowych	1 317 377	56,73%	1 203 999	59,2%	1 070 616	60,3%
części do samochodów użytkowych i autobusów	215 056	9,26%	179 780	8,9%	147 679	8,3%
pozostałe, części do motocykli	281 651	12,13%	243 856	12,0%	199 534	11,2%
<b>Sprzedaż eksportowa</b>	<b>508 163</b>	<b>21,88%</b>	<b>405 374</b>	<b>19,9%</b>	<b>358 738</b>	<b>20,2%</b>
części do samochodów osobowych	408 331	17,58%	334 574	16,4%	308 995	17,4%
części do samochodów użytkowych i autobusów	77 133	3,32%	56 241	2,8%	40 741	2,3%
pozostałe, części do motocykli	22 699	0,98%	14 559	0,7%	9 002	0,5%
<b>Razem</b>	<b>2 322 247</b>	<b>100%</b>	<b>2 033 009</b>	<b>100%</b>	<b>1 776 567</b>	<b>100%</b>

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

**Otoczenie rynkowe**

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

*Podstawowe czynniki kształtujące rozwój rynku*

Wtórny rynek części samochodowych w naturalny sposób jest pochodną rynku samochodów, bowiem konieczność dokonywania napraw oraz wymiany części eksploatacyjnych ulegających zużyciu skutkuje ciągłym zapotrzebowaniem na części zamienne. W związku z kryzysem nastąpiła stagnacja w sprzedaży nowych samochodów, lub niewielki jej wzrost, a jednocześnie wydłuża się okres eksploatacji używanych pojazdów.

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 w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych w sektorze pojazdów samochodowych spod zakazu porozumień ograniczających konkurencję* – weszło w życie 1 listopada 2003 roku),
- **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.

(w tys. zł)

#### *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 największy dystrybutorzy części zamiennych (segment samochodów osobowych) w Polsce to:

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

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

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

Najważniejsze trendy na niezależnym rynku dystrybucji części zamiennych w 2011 są następujące:

- **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 ('*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 istotnych dla klienta danych.

Powyższe trendy wyraźnie wskazują na to, iż o **pozycji konkurencyjnej dystrybutorów decyduje coraz większa liczba czynników**. W szczególności, są to tradycyjne czynniki związane z dotarciem do klienta (lokalizacja punktów sprzedaży) i dostępność (czyli w efekcie – czas realizacji zamówienia), ale 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*

Według agencji JATO Dynamics, w roku 2011 sprzedaż nowych samochodów w Europie obniżyła się względem 2010 roku o -1,2%. Łącznie w Europie w minionym roku użytkownicy kupili 13,5 mln egzemplarzy nowych samochodów. Największym rynkiem motoryzacyjnym Europy są Niemcy a kolejne pod względem wielkości to Francja, Anglia i Włochy.

Park samochodów osobowych w Europie szacowany jest na 242 miliony pojazdów. W tym około 14,5 miliona stanowią samochody osobowe z Polski. Oznacza to, że samochody z naszego kraju stanowią około 6% europejskiego parku.

Średni wiek pojazdów w Europie szacowany jest na 8,2 lata. Samochody z Polski zawiązają te statystyki, ponieważ średni wiek pojazdu w Polsce szacowany jest na nieco ponad 11 lat.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

*Sprzedaż samochodów w Polsce*

Dane dotyczące wielkości sprzedaży nowych samochodów w Polsce w podziale na poszczególne kategorie prezentuje poniższa tabela.

Sprzedaż nowych samochodów ('000)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Osobowe	354	318	236	239	293	320	320	333	275
Użytkowe	39	49	47	56	79	81	52	88	61

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

W 2011 roku sprowadzono do Polski o 9% mniej samochodów osobowych niż w 2010 roku, gdzie w roku 2010 był wzrost o 2% w porównaniu do roku 2009.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe dane.

samochody osobowe w Polsce ('000)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
sprzedaż samochodów nowych	318	236	239	293	320	320	333	275
import samochodów używanych	828	871	817	995	1100	709	721	655
Razem	1 146	1 107	1 056	1 288	1 420	1 029	1 055	930
import używanych/sprzedaż nowych	2,60	3,7	3,4	3,4	3,4	2,2	2,2	2,4

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

Łącznie podaż samochodów osobowych w 2011 roku była o około 12% niższa niż w 2010 roku. Jednocześnie jednak ponad 70% 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 Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar najchętniej importowane były w 2011 roku samochody marki Volkswagen, Opel, oraz Renault.

*Struktura parku samochodowego*

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

(a) *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		
	2009	2010	2011
(a) Zachodnioeuropejskie	54%	57%	52%
(b) Wschodnioeuropejskie	2%	0%	0%
(c) Japońskie i Koreańskie	11%	13%	10%
(d) Pozostałe	33%	30%	38%

źródło: Spółka

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.

**1.4. Inter Cars Ukraine LLC**

[www.intercars.com.ua](http://www.intercars.com.ua)

Spółka 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 Ukraine LLC 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 dostarczonym na pierwszy montaż do produkcji samochodów, jak też

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

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.

Na dzień sprawozdawczy Inter Cars Ukraine LLC posiadała 18 filii.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	85 507	90 927	71 816
Zysk na działalności operacyjnej	(831)	3 209	5 671
Zysk netto	(12 643)	4 028	744

W ofercie spółki znajdują się części do samochodów osobowych i samochodów użytkowych. Strukturę sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

	2011		2010	
	(tys. UAH)	(%)	(tys. UAH)	(%)
części do samochodów osobowych	118 846	52	209 491	74
części do samochodów użytkowych i autobusów	111 258	48	73 420	26
<b>Razem</b>	<b>230 104</b>	<b>100</b>	<b>282 911</b>	<b>100</b>

Podstawowym dostawcą spółki jest podmiot dominujący – Inter Cars. W 2011 roku około 37% zakupów Inter Cars Ukraine LLC stanowiły zakupy w Inter Cars.

Inter Cars Ukraine LLC jest drugim co do wielkości importerem części zamiennych na Ukrainie. Udział w rynku szacowany jest na około 4,5%.

Podstawowymi odbiorcami spółki są firmy spedycyjne, warsztaty, sklepy z częściami samochodowymi oraz duże hurtownie motoryzacyjne.

W 2011 roku nie miały miejsca żadne zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych. Inter Cars z siedzibą w Warszawie posiada 70% udziałów w kapitale spółki. Pozostałe 30% stanowi własność Pana Sergieja Ovsijenko sprawującego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Dyrektorem generalnym jest Pan Vasyl Holovach.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w 2011 roku.

W 2011 roku spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

Zjawisko sezonowości ma umiarkowany wpływ na wartość sprzedaży spółki. Relatywnie niższą sprzedaż spółka odnotowuje w pierwszym kwartale.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 136 osoby. Na dzień 31 grudnia 2010 roku – 108 osób.

Spółka spełnia lokalne wymogi odnośnie ochrony środowiska. Zgodnie z przepisami ukraińskimi wnosi kwartalne opłaty za zanieczyszczanie środowiska powodowane przez flotę samochodową będącą w dyspozycji spółki.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład Zarządu wchodzi:

Vasyl Holovach – Dyrektor Generalny

W skład Komisji Rewizyjnej wchodzi:

Sergey Ovsijenko - Przewodniczący Komisji Rewizyjnej

Krzysztof Soszyński - Członek Komisji Rewizyjnej



(w tys. zł)

**1.5. Inter Cars Ceska Republika**[www.intercars.cz](http://www.intercars.cz)

Spółka została nabyta w kwietniu 2004 roku i rozpoczęła działalność operacyjną w zakresie dystrybucji części zamiennych w listopadzie 2004 roku. Prowadzi dystrybucję części zamiennych na rynku Czeskim. Oferta towarowa zbliżona jest do oferty Inter Cars. Większość sprzedaży stanowią części do samochodów osobowych – 62%, natomiast samochody użytkowe – 29%. Resztę sprzedaży stanowią inne produkty, takie jak opony, motocykle itp.

Na dzień sprawozdawczy spółka posiadała 14 filii, przy czym spółka prowadzi prace nad uruchomieniem kolejnych.

Mimo ogromnej konkurencji na rynku spółka odnotowuje wzrost sprzedaży w 2011 r. względem lat poprzednich. Dzięki otwarciu nowego magazynu regionalnego w Polsce spółka otwiera nowe filie w północnych Czechach i na Morawach.

Spółka wdrożyła nowoczesny, zintegrowany system informatyczny działający on-line we wszystkich filiach. Spółka oferuje swoim klientom IC-Katalog w czeskiej wersji językowej. Program ten pozwala im na bieżący podgląd dostępności pełnej oferty spółki.

Spółka udanie rozpoczęła również kilka projektów stanowiących dodatkowe działania do klasycznej sprzedaży. Najbardziej udane było wdrożenie systemu serwisowego AutoCrew. Ich wkład do całej działalności biznesowej sukcesywnie rośnie.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	106 512	80 674	73 717
Zysk na działalności operacyjnej	1 849	1 571	2 071
Zysk netto	217	2 316	1 964

W ofercie spółki znajdują się części do samochodów osobowych i samochodów użytkowych. Strukturę sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

	2011		2010	
	(tys. CZK)	(%)	(tys. CZK)	(%)
części do samochodów osobowych	393 494	62	339 608	67
części do samochodów użytkowych i autobusów	182 044	29	113 908	22
części do motocykli i pozostałe	5 615	1	4 670	1
pozostała sprzedaż	52 094	8	50 798	10
<b>Razem</b>	<b>633 247</b>	<b>100</b>	<b>508 984</b>	<b>100</b>

Największym dostawcą spółki w roku 2011 był Inter Cars. Dostawy z Inter Cars stanowiły około 61% łącznych dostaw. Pozostałe zakupy realizowane były bezpośrednio u producentów części, głównie z terenu Unii Europejskiej. Dostawy z Inter Cars realizowane są poprzez magazyny regionalne, które jednocześnie służą jako podstawowe zaplecze magazynowe spółki.

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

Nie miały miejsca żadne zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych. Inter Cars z siedzibą w Warszawie posiada 100% udziałów w kapitale spółki.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w prezentowanym okresie.

W 2011 roku spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

W ciągu roku wyróżnić można dwa zasadnicze okresy charakteryzujące się wyższą sezonową sprzedażą: wiosna i zima. Na wiosnę szczególnie zauważalny jest wzrost sprzedaży części mechanicznych, w tym szczególnie amortyzatorów i elementów hamulców. W zimie szczególnie rośnie sprzedaż podzespołów układów zapłonowych – akumulatorów, świec, kabli, itp., oraz opon zimowych. Poza tym można zaobserwować zwiększoną sprzedaż części z miesiąca na miesiąc na skutek udanych akcji marketingowych.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 147 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 129 osób.

Spółka nie prowadzi działalności stwarzającej zagrożenie dla środowiska naturalnego. Wszelkie powstające odpady odbierane są przez zewnętrzną firmę wyspecjalizowaną w zagospodarowywaniu odpadów.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

Zdaniem zarządu spółki nie występują obecnie żadne zdarzenia które mogą w znaczący sposób wpłynąć na jej przyszłe wyniki finansowe.

Po dacie bilansu nie miały miejsca zdarzenia o istotnym wpływie na ocenę przedstawionych sprawozdań finansowych oraz pozycję finansową spółki.

W skład zarządu spółki wchodzi:

Martin Havlik - Dyrektor Zarządzający

Martin Havlicek - Dyrektor Sprzedaży

Emil Elner – Dyrektor Finansowy

W dniu 23 maja 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie spółki. Przedmiotem obrad było zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2010 rok i przeznaczenie zysku z roku 2010 na zyski zatrzymane.

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

**1.6. Lauber**

[www.lauber.pl](http://www.lauber.pl)

Spółka została nabyta w lipcu 2003 roku. Przedmiotem działalności Lauber jest regeneracja części samochodowych, w tym: alternatorów, rozruszników, przekładni kierowniczych oraz pomp wspomagania. W 2011 roku dwoma 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 Spółki prowadzona jest w jednym zakładzie produkcyjnym, zlokalizowanym w Słupskiej Strefie Ekonomicznej i 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 dwuletnim okresem gwarancyjnym, Spółka stosuje zastrzone systemy kontroli jakości zgodne certyfikacją Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

(tys. zł)	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	21 923	18 298
Zysk na działalności operacyjnej	2 539	2 254
Zysk netto	1 550	1 838

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Spółka na stałe współpracuje z kilkoma dostawcami z Francji i Chin. Podstawowym dostawcą Spółki jest Inter Cars. Jego udział w zakupach materiałów wynosi 27%.

W 2011 roku sprzedaż spółki dokonywana była głównie na rynku krajowym, ale również 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 głównie przez sieć Inter Cars. Udział tego kontrahenta w przychodach spółki ogółem wynosi 97% sprzedaży, pozostałe przychody to m.in. sprzedaż za granicę, sprzedaż krajowa np. poprzez allegro oraz usługi.

W 2011 roku nie miały miejsca żadne zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych. Inter Cars z siedzibą w Warszawie posiada 100% udziałów w kapitale spółki.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w 2011 roku.

Do dnia sprawozdawczego spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

W sprzedaży spółki nie można jednoznacznie wskazać wpływu sezonowości na sprzedaż w poszczególnych okresach roku.

Spółka działa na rosnącym, perspektywicznym rynku. Tendencje wzrostowe wynikają z trzech podstawowych czynników – znaczący wzrost liczby użytkowanych samochodów, optymalizacji kosztów użytkowania pojazdów oraz rosnących wymogów związanych z ochroną środowiska.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 65 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 66 osób.

Lauber jako zakład produkcyjny zobowiązany jest do ewidencji wytwarzanych odpadów poprodukcyjnych, w tym niebezpiecznych. Spółka wywiązuje się z tego obowiązku. Ponadto jako producent wprowadzający na rynek wyroby w opakowaniach Lauber uiszcza opłaty od masy wprowadzonych na rynek opakowań.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W 2011 roku nie miały miejsca żadne istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej. Wprowadzane obecnie zmiany w strategii sprzedaży spółki, zmierzają do optymalizacji wykorzystania potencjału całej Grupy, w szczególności sieci sprzedaży podmiotu dominującego.

W skład zarządu wchodzi:

Wojciech Kilianek - Prezes Zarządu

Przemysław Wołosewicz - Członek Zarządu

Walne Zgromadzenie Udziałowców odbyło się 30 czerwca 2011 roku. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2010. W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

**1.7. Feber**

[www.feber.com.pl](http://www.feber.com.pl)

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

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

(tys. zł)	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	69 145	52 592
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	(5 290)	(9 648)
Zysk/(Strata) netto	(4 252)	(10 292)

(w tys. zł)

Głównym produktem Spółki jest naczepa samowyladowcza. Oferowana jest w szczególności z zabudową (muldą) aluminiową, a także z muldą stalową. Dostępne są praktycznie we wszystkich rozmiarach przewidzianych w polskich przepisach o ruchu drogowym.

Większość sprzedaży ulokowana została na rynku krajowym. Spółka współpracuje z wieloma dostawcami w zakresie dostarczanych materiałów do produkcji. Nie występuje ryzyko uzależnienia się od poszczególnych kooperantów, gdyż rynek ten charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Żaden z dostawców nie jest formalnie powiązany bezpośrednio ani pośrednio ze Spółką.

Dnia 14 grudnia 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy spółki o 10 mln zł., obecnie wynosi on 30 mln zł. Inter Cars z siedzibą w Warszawie posiada 100% udziałów w kapitale spółki.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji do dnia sprawozdawczego 2011 roku.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalność spółki.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 174 osoby, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 187 osób.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi:

Witold Kmiecik – Prezes Zarządu

Paweł Pietrzak – Wiceprezes Zarządu

Walne Zgromadzenie Udziałowców odbyło się 30 czerwca 2011 roku. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku/ pokrycia straty za rok 2010.

W roku 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

## 1.8. Q-Service

[www.q-service.com.pl](http://www.q-service.com.pl)

Główną działalnością Spółki w 2011 roku jest doradztwo oraz organizacja szkoleń i seminariów w zakresie usług motoryzacyjnych i rynku motoryzacyjnego. Dobre wyniki Spółki uzyskano dzięki wykorzystaniu nowej formy doradztwa. Polegała ona na wykorzystywaniu ekspertów do wyszukiwania atrakcyjnych ofert zakupu towarów i części motoryzacyjnych.

Zakupu towarów w 2011 roku dokonywano zarówno w Polsce jak i poza granicami kraju. Wyłącznym odbiorcą Spółki są spółki z Grupy Inter Cars S.A.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	77 014	61 313	50 601
Zysk na działalności operacyjnej	17 581	11 557	6 850
Zysk netto	13 506	9 404	5 384

W 2011 roku nie miały miejsca żadne zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych. Inter Cars z siedzibą w Warszawie posiada 100% udziałów w kapitale Spółki.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w 2011 roku.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalność spółki.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 1 pracownika, podobnie jak w 2010 roku.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład Zarządu wchodzi:

Kazimierz Neyman – Prezes Zarządu

Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu

Robert Kierzek – Członek Zarządu

Walne zgromadzenie Spółki odbyło się 30 czerwca 2011 z następującym porządkiem: rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2010 rok, rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy 2010, udzielenie absolutorium członkom Zarządu spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2010 roku i podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za 2010 rok.

W roku 2011 nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby Spółka.

**1.9. Inter Cars Slovenska Republika**

[www.intercars.sk](http://www.intercars.sk)

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w zakresie dystrybucji części zamiennych w lipcu 2005 roku. Prowadzi dystrybucję części zamiennych na rynku słowackim. Spółka została utworzona w 2005 roku w czerwcu.

Na dzień sprawozdawczy spółka posiadała 13 filii. Dzięki rozwojowi i wzrostowi sprzedaży spółka stała się jedną z największych firm sprzedających części zamienne do samochodów na rynku Słowackim. Wzrost sprzedaży był spowodowany znaczącym wzrostem importu samochodów używanych, co pociągnęło za sobą wzrost popytu na części zamienne.

Do dnia sprawozdawczego utworzono 11 niezależnych warsztatów działających pod marką „Auto-Crew”.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi).

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	111 364	93 021	84 747
Zysk na działalności operacyjnej	5 975	6 938	6 562
Zysk netto	4 827	5 468	4 979

W ofercie spółki znajdują się części do samochodów osobowych i samochodów użytkowych. Strukturę sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

	2011		2010	
	(tys. EUR)	(%)	(tys. EUR)	(%)
części do samochodów osobowych	21 358	79	19 578	84
części do samochodów użytkowych i autobusów	2 120	8	1 379	6
Pozostałe	3 421	13	2 272	10
<b>Razem</b>	<b>26 899</b>	<b>100</b>	<b>23 229</b>	<b>100</b>

Głównym dostawcą Inter Cars Slovenska Republika jest Inter Cars. Dostawy z Inter Cars stanowiły około 73,2% 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 tys. zł)*

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

Towary spółki objęte są umowami ubezpieczeniowymi, poza tym spółka posiada umowę ubezpieczenia majątku.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w roku sprawozdawczym.

Sezonowość nie wywiera dużego wpływu na sprzedaż spółki, zauważalny jest nieznaczny spadek sprzedaży w pierwszym kwartale.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 19 osób.

Spółka nie prowadzi działalności stwarzającej zagrożenie dla środowiska naturalnego. Wszelkie powstające odpady odbierane są przez zewnętrzną firmę wyspecjalizowaną w zagospodarowywaniu odpadów.

W bieżącym roku nie miały miejsca żadne istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej. Podobnie nie były przeprowadzane żadne prace restrukturyzacyjne ani też czynione znaczące inwestycje długoterminowe.

W skład zarządu wchodzi:

Tomas Kastil - Dyrektor Zarządzający

Martin Havlik - Dyrektor Sprzedaży

Pan Branislav Bucko jest prokurentem Inter Cars Slovenska Republika.

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 30 czerwca 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały o przeniesieniu zysku za rok 2010 na zyski zatrzymane.

#### 1.10. Inter Cars Lietuva

*www.intercars.lt*

Inter Cars Litwa, który został utworzony we wrześniu 2006 roku. Działalność operacyjną rozpoczął w grudniu. Obecnie spółka dysponuje siedmioma filiami. Spółka oferuje części do samochodów osobowych.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

<i>(tys. zł)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Przychody ze sprzedaży	90 391	49 661	26 148
Zysk na działalności operacyjnej	4 905	1 898	142
Zysk netto	4 106	1 761	133

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka nie posiadała pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w 2011 roku.

Zjawisko sezonowości nie miało znaczącego wpływu na poziom sprzedaży spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 49 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 36 osób.

*(w tys. zł)*

Na dzień bilansowy spółka posiadała 10 filii.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi: Artur Ilkevic – Dyrektor Zarządzający – powołany 02 listopada 2011 roku.

W 2011 roku nie toczyło się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było podjęcie uchwały o przeniesieniu zysku za rok 2010 na pokrycie strat z lat ubiegłych.

#### 1.11. IC Development & Finance Sp. z o.o.

Udziały w Spółce zostały nabyte w dniu 2 października 2006 roku. IC Development & Finance Sp. z o.o. prowadzi obecnie działalność polegającą na wynajmie nieruchomości.

Podstawowe dane finansowe spółki prezentuje poniższa tabela.

<i>(tys. zł)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Przychody ze sprzedaży	1 444	3 840	9 092
Zysk / strata na działalności operacyjnej	824	209	175
Zysk / strata netto	(106)	(735)	(681)

Obiekt w Warszawie spółka wynajmuje dwóm podmiotom, w tym podmiotowi dominującemu (powierzchnia magazynowa).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka posiadała pożyczki udzielone przez podmiot dominujący o łącznej wartości 44.039 tys. zł. Pożyczki zostały udzielone w celu nabycia nowych nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółce nie były udzielone żadne poręczenia ani gwarancje.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 1 osobę.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi:

Piotr Kraska – Prezes Zarządu

Pan Piotr Kraska pełni funkcję Członka Zarządu Inter Cars.

Walne Zgromadzenie Spółki odbyło się 30 czerwca 2011 roku. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty za rok 2010.

W roku 2011 nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

#### 1.12. Inter Cars Hungaria kft

Jest to spółka, która została nabyta w wyniku połączenia Inter Cars S.A. z JC Auto S.A. dnia 29 lutego 2008 roku. Spółka posiadała pięć filii na dzień sprawozdawczy.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	24 983	18 160	12 542
Zysk na działalności operacyjnej	(1 723)	(2 473)	(1 298)
Zysk netto	(7 530)	(3 801)	(1 117)

Głównym dostawcą Inter Cars Hungaria kft. jest Inter Cars.

Spółka, jako lider na rynku węgierskim w sprzedaży części zamiennych do samochodów japońskich, wprowadziła również do sprzedaży nowy szeroki asortyment oferowany przez Grupę. Sukcesem zakończyło się wprowadzenie IC\_Katalogu w węgierskiej wersji językowej. Program ten pozwala na bieżący podgląd dostępności pełnej oferty spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółce było udzielone poręczenie kredytu długoterminowego na budowę magazynu.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 105 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 68 osób.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi: Zsolt Bereczki – Dyrektor Zarządzający

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 30 kwietnia 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty za rok 2010.

**1.13. Inter Cars d o.o.**

Jest to spółka, która została nabyta w wyniku połączenia Inter Cars S.A. z JC Auto S.A. dnia 29 lutego 2008 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka posiadała jedenaście filii.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	61 785	38 301	26 731
Zysk na działalności operacyjnej	(1 169)	(1 651)	(754)
Zysk netto	(2 036)	(2 150)	(748)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka nie udzielała żadnych poręczeń ani gwarancji.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

Spółka zajmują trzecie miejsce wśród firm sprzedających części zamienne na rynku chorwackim. Jest natomiast liderem w sprzedaży części do samochodów azjatyckich. Jednocześnie filia agencyjna w Rijeka jest pierwszym dystrybutorem oferującym na swoim terenie szeroki asortyment części zamiennych do samochodów osobowych i ciężarowych, olei, czy wyposażenia warsztatowego w jednym miejscu.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub



**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 104 osoby, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 123 osoby.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi: Robert Antoncic – Dyrektor Zarządzający.

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 20 lutego 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty za rok 2010.

**1.14. JC Auto s.r.l.**

Jest to spółka, która została nabyta w wyniku połączenia Inter Cars S.A. z JC Auto S.A. dnia 29 lutego 2008 roku.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	13 709	13 281	9 261
Zysk na działalności operacyjnej	228	183	33
Zysk netto	243	132	3

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 6 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 6 osób.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi: Carlo Scovenna – Dyrektor Zarządzający.

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 27 kwietnia 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2010.

**1.15. JC Auto S.A. (Belgia)**

[www.jcauto.be](http://www.jcauto.be)

Jest to spółka, która została nabyta w wyniku połączenia Inter Cars S.A. z JC Auto S.A. dnia 29 lutego 2008 roku.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	4 738	4 779	7 807
Zysk na działalności operacyjnej	413	(700)	(617)
Zysk netto	389	(773)	(634)

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 2 osoby, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 3 osoby.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi: Karim Cheriha – Dyrektor Zarządzający

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

**1.16. Armatus Sp. z o.o.**

Jest to spółka, która została przejęta w wyniku połączenia Inter Cars S.A. z JC Auto S.A. dnia 29 lutego 2008 roku.

Podstawowe dane finansowe (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) spółki prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	280	261	103
Zysk na działalności operacyjnej	(150)	(101)	(48)
Zysk netto	(104)	(57)	(4)

Spółka w 2009 rozpoczęła sprzedaż internetową.

Spółka jest stroną umowy pożyczki do Inter Cars. Szczegóły umowy zostały zaprezentowane w raporcie rocznym Inter Cars.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółce nie były udzielone żadne poręczenia ani gwarancje.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

W podstawowych zasadach zarządzania spółką nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu spółki wchodzi: Piotr Kraska – Prezes.

W 2011 roku nie toczyło się i nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 30 czerwca 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty za rok 2010.

(w tys. zł)

**1.17. Inter Cars Romania s.r.l.**

Inter Cars Rumunia został utworzony w lipcu 2008 roku natomiast sprzedaż zaczęła się w sierpniu 2008 roku. Spółka oferuje części do samochodów osobowych. Na dzień bilansowy spółka posiada 21 filii.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	98 124	40 090	13 855
Zysk na działalności operacyjnej	(2 613)	(514)	198
Zysk netto	(2 930)	(784)	84

W 2011 roku spółka spłaciła pożyczkę udzieloną przez podmiot dominujący. Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostały tylko odsetki w wysokości 16 tys. zł.

Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji w 2011 roku.

W 2011 roku spółka była na dziewiątym miejscu w Rumunii wśród firm sprzedających części samochodowe.

Sezonowość nie ma istotnego wpływu na działalności spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka nie przeprowadzała transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 86 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 41 osób.

Spółka spełnia wymogi związane z ochroną środowiska.

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W skład zarządu

Marius Mujdei – Dyrektor Zarządzający

Alexandru Abahnenței – Dyrektor Sprzedaży

Ioana Platon – Dyrektor Finansowy

W 2011 roku nie toczyło się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne, których stroną byłaby spółka.

W dniu 30 maja 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Tematem spotkania było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego oraz udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania ich obowiązków oraz podjęto uchwałę o pokryciu straty za 2010 rok.

**1.18. JC Auto s.r.o.**

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w zakresie dystrybucji części zamiennych w 2003 roku. W wyniku połączenia grup kapitałowych Inter Cars i JC Auto podjęto decyzję o zawieszeniu działalności spółki i przeniesieniu sieci sprzedaży, majątku trwałego i obrotowego oraz pracowników do Inter Cars Ceska Republika.

**1.19. Inter Cars Latvija SIA**

Inter Cars Łotwa został utworzony w sierpniu 2010 roku. Spółka oferuje części do samochodów osobowych.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego***(w tys. zł)*

<i>(tys. zł)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przychody ze sprzedaży	5 424	38
Zysk na działalności operacyjnej	(232)	(64)
Zysk netto	(257)	(70)

Spółka nie wypłacała dywidendy w 2011 roku.

W 2011 roku spółka spłaciła pożyczkę udzieloną przez podmiot dominujący.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 9 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zatrudniała 5 osób

W skład zarządu spółki wchodzi:

Kaspars Viļumsons – Dyrektor Zarządzający.

**1.20. Inter Cars Cyprus Limited**

Inter Cars Cypr został utworzony w październiku 2009 roku.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

<i>(tys. zł)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przychody ze sprzedaży	7 179	17 972
Zysk na działalności operacyjnej	9 891	12 735
Zysk netto	10 013	11 090

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 11 osób, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2010 roku.

**1.21. Inter Cars Bulgaria Ltd.**

Inter Cars Bułgaria został utworzony w marcu 2011 roku, natomiast sprzedaż rozpoczął we wrześniu 2011 roku. Spółka oferuje części do samochodów osobowych. Na dzień bilansowy spółka posiadała jedną filię.

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

<i>(tys. zł)</i>	<b>2011</b>
Przychody ze sprzedaży	982
Zysk na działalności operacyjnej	(481)
Zysk netto	(509)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka posiadała pożyczkę udzieloną przez podmiot dominujący o łącznej wartości 1.024 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka zatrudniała 16 osób.

**1.22. Cleverlog-Autoteile GmbH**

Spółka Cleverlog-Autoteile została utworzona w marcu 2011 roku, jednostka dominująca objęła 90% udziałów w jej kapitale zakładowym i jest tym samym jej większościowym udziałowcem. Spółka oferuje części do samochodów osobowych.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Podstawowe dane finansowe spółki (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł)	2011
Przychody ze sprzedaży	9
Zysk na działalności operacyjnej	(81)
Zysk netto	(81)

**2. Źródła zaopatrzenia**

Oferta Grupy obejmuje towary od kilkuset dostawców. Towary są dostarczane z obszaru całego świata, jednak w większości od dostawców z krajów UE i Azji. 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 - żaden dostawca nie przekracza udziału 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

**3. Umowy znaczące i istotne dla działalności oraz umowy ubezpieczenia****Umowy znaczące**

Stosunki handlowe z dostawcami Inter Cars uregulowane są w formie umowy pisemnej jedynie w przypadku niektórych dostawców Spółki. W szczególności są to porozumienia określające warunki przyznawania dodatkowych rabatów przez dostawców Spółki. Zawarte umowy z dostawcami nie nakładają na Spółkę obowiązków realizacji określonych wartościowo obrotów.

**Umowy istotne**

Inter Cars jest stroną umów istotnych dla realizacji strategii rozwoju Grupy. Należą do nich w szczególności umowy z dostawcami części zamiennych określające warunki przyznania rabatów.

Najczęściej zawierane są na okres jednego roku. W okresie do dnia sprawozdawczego obowiązywały umowy zawarte z:

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona umowy
1	28-01-2011	Contitech Antriebssysteme GmgH
2	22-03-2011	Delphi Poland S.A.
3	21-01-2011	Egon von Ruville
4	10-04-2011	Federal Mogul
6	28-03-2011	Robert Bosch
7	04-02-2011	SKF
8	15-03-2011	Valeo
9	05-01-2011	Wix-Filtron
10	31-01-2011	ZF Trading

Wśród umów istotnych zawartych dotyczących dostaw części zamiennych na czas nieokreślony:

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona
1	26-01-2005	Triumph Motorcycles LTD
2	19-12-2008	Giantco Limited
3	05-11-2008	JIANGMEN DIHAO MOTORCYCLE COMPANY LTD
4	19-12-2008	CHONGQING HUANSONG INDUSTRIES (GROUP ) CO.,LTD
5	09-12-2009	CHONGQING YINXIANG MOTORCYCLE (GROUP) CO., LTD
6	09-12-2009	CHONGQING YUAN GROUP IMP.&EXP. CO., LTD.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

**Umowy ubezpieczenia**

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki	Termin	Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą/istotną
1	09-08-2011	TU Compensa S.A.	ubezpieczenie majątku oraz środków obrotowych Spółki	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów, od kradzieży z rabunkiem i włamaniem	09-08-2011-08.08.2012	Łączna suma ubezpieczenia wynosi 628.590.000 zł

**Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

Spółce nieznane są żadne umowy pomiędzy akcjonariuszami.

**4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Spółka Inter Cars S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej, w której skład wchodzi:

1. Inter Cars Ukraine LLC, podmiot prawa ukraińskiego, z siedzibą w Chmielnickim na Ukrainie (70% udziału Inter Cars S.A. w kapitale spółki),
2. Lauber Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100%),
3. Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
4. Inter Cars Česká Republika s.r.o. z siedzibą w Pradze (100%),
5. Feber Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
6. Inter Cars Slovenska Republika s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (100%),
7. Inter Cars Lietuva UAB z siedzibą w Wilnie (100%),
8. IC Development & Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
9. Armatus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
10. JC Auto s.r.o. z siedzibą w Karvina - Darkow (100%),
11. Inter Cars Hungária Kft z siedzibą w Budapeszcie (100%),
12. JC Auto S.A. z siedzibą w Brain-le-Chateau (100%),
13. Inter Cars d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (100%),
14. JC Auto s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (99%) (1% posiada JC Auto s.r.o.),
15. Inter Cars Romania s.r.l., z siedzibą w Cluj Napoca (100%)
16. Inter Cars Latvija SIA, z siedzibą w Rydze (100%)
17. Inter Cars Cyprus Ltd., z siedzibą w Nicosia (100%)
18. Inter Cars Bulgaria Ltd. z siedzibą w Sofii (100%)
19. Cleverlog-Autoteile GmbH z siedzibą w Reinbek (90%)
20. Galt SPV 18 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%)

W okresie sprawozdawczym powstała dwie spółki w Bułgarii i Niemczech. Dodatkowo nabyte zostały udziały w Galt SPV 18 Y Sp. z o.o. Wszystkie spółki są finansowane przez Spółkę dominującą poprzez pożyczki bądź kredyt kupiecki. Zestawienie udzielonych pożyczek zawiera nota 8 Sprawozdania z działalności.

**5. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych za wyjątkiem wpłaty na kapitał zakładowy w Inter Cars Bulgaria Ltd, nabycia udziałów w Galt SPV 18 Y Sp. z o.o. oraz nabycia akcji w Polmozbyt S.A.

**6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

Wszystkie transakcje ze spółkami powiązanymi przeprowadzane są na warunkach rynkowych.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

**7. Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>	kwota według umowy (limit)	wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	265 000	255 403	23-11-2012
UniCredit Bank Hungary Zrt. (Inter Cars Hungaria)	514	514	31-12-2012
	<b>265 514</b>	<b>255 917</b>	
<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe</b>	kwota według umowy (limit)	wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	215 000	215 000	29-11-2013
UniCredit Bank Hungary Zrt. (Inter Cars Hungaria)	1 942	1 586	31-01-2016
	<b>216 942</b>	<b>216 586</b>	

**Umowy zaciągniętych pożyczek i kredytów**

Nr Umowy Bank	Data zawarcia	Termin ważności	Kwota limitu/kredytu (PLN)	Zabezpieczenia
Kredyt konsorcjalny Bank Polska Kasa Opieki S.A., RBS Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie, BRE Bank S.A.,	29-07-2009	Część długoterminowa – 29-11-2013, część krótkoterminowa – 23-11-2012	480 000 000,00	Hipoteka na nieruchomościach Inter Cars S.A. zlokalizowanych w Częstokowie Mazowieckim, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy, poręczenie udzielone przez IC Ukraine LLC, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych.
UniCredit Bank Hungary Zrt., 1054 Budapest, Szabadsag ter 5-6	29-04-2011	31-01-2016	2 456 110,80	poręczenie spłaty kredytu przez podmiot dominujący

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione od stopy WIBOR, powiększonej o marżę banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

Źródło finansowania	Kwota wykorzystania kredytu (PLN)	Oprocentowanie
Polska Kasa Opieki S.A.	166 100	WIBOR 3M + marża banku dla części długoterminowej WIBOR 1M + marża banku dla części krótkoterminowej
RBS Bank S.A.	49 291	
ING Bank Śląski S.A.	107 548	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	65 666	
BRE Bank S.A.	81 798	
Armatum Sp. z o.o.	733	WIBOR 1M + marża
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2 100	LIBOR + marża
Razem	473 236	

Kredyt konsorcjalny został przeznaczony na spłatę zadłużenia oraz finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Spółka Inter Cars Hungaria Kft ma zaciągnięty kredyt na budowę nowego centrum logistycznego.

**8. Udzielone pożyczki**

<b>Pożyczki dla jednostek powiązanych</b>	<b>1.1.2011 – 31.12.2011</b>	<b>1.1.2010 – 31.12.2010</b>
Na początek okresu	92 244	87 019
Udzielone pożyczki, oraz naliczone odsetki	7 019	17 795
Otrzymane spłaty	(24 286)	(12 540)
Wycena bilansowa	127	(30)
	<b>75 104</b>	<b>92 244</b>

(w tys. zł)

### Umowy udzielonych pożyczek

Data zawarcia umowy pożyczki	Termin wymagalności	Kwota pożyczki	Istotne warunki umowy
29-12-2005	31-12-2012	5 050 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Feber Sp. z o.o.
09-07-2007	31-12-2012	6 750 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Lauber Sp. z o.o.
22-10-2007	31-12-2015	3 800 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o.
19-11-2007	31-12-2015	3 100 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o.
03-12-2007	31-12-2015	17 800 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o.
28-07-2008	31-12-2015	9 440 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o.
21-05-2010	31-12-2015	470 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o.
26-03-2008	31-12-2012	41 000 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Feber Sp. z o.o.
29-10-2008	30-12-2012	1 150 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Frenoplast S.A.
06-04-2011	01-04-2012	35 000 EUR	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Inter Cars Bulgaria Ltd
05-07-2011	31-12-2012	100 000 EUR	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Inter Cars Bulgaria Ltd
24-08-2011	01-12-2012	90 000 EUR	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Inter Cars Bulgaria Ltd

Saldo pożyczek dla podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiło 75.104 tys. zł a łączna wartość pożyczek udzielonych 5 jednostkom niepowiązanym osiągnęła wartość 3.893 tys. zł.

### 9. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość gwarancji i poręczeń osiągnęła wartość 8.734 tys. zł. i składały się na nią poręczenia umów leasingowych Lauber Sp. z o.o. i Inter Cars Bulgaria Ltd., poręczenia na rzecz dostawców Feber Sp. z o.o. oraz poręczenie spłaty kredytu dla Inter Cars Hungaria Kft.

na rzecz	okres obowiązywania	kwota (tys. zł)
Inter Cars Hungaria Kft.	31-01-2016	2 456
Lauber Sp. z o.o.	13-01-2014	197
Feber Sp. zo.o.	Do odwołania	972
Feber Sp. z o.o.	14-04-2012	2 182
Feber Sp. z o.o.	30-12-2012	2 650
Inter Cars Bulgaria Ltd.	05-07-2015	277
		<b>8 734</b>

Spółka posiada gwarancje udzielone przez Generali TU S.A. jako zabezpieczenie wniesienia vadium do przetargu oraz należytego wykonania umowy i usunięcia wad przy dostawach dla Policji.



**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

**10. Emisja papierów wartościowych**

Szczegółowe informacje zostały ujęte w Nocie 15 Informacji objaśniającej do sprawozdania finansowego. W ciągu roku obrotowego Spółka wyemitowała dwie transze obligacji po 15 mln zł. każda.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie obligacji wyemitowanych i wykupionych do dnia bilansowego:

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
93	03.03.2011	03.06.2011	15 000
94	03.06.2011	05.09.2011	15 000
			<b>30 000</b>

Obligacje były wyemitowane w złotych polskich, jako papiery wartościowe na okaziciela, niezabezpieczone, zdematerializowane oraz dyskontowe (jako obligacje z kuponem zerowym). Wykup obligacji zostanie dokonany wg wartości nominalnej obligacji w siedzibie agenta emisji.

**11. Sezonowość lub cykliczność działalności**

Całkowite przychody Spółki 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 między innymi opony zimowe, 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 (przy czym wcześniejsze zakupy premiowane są przez dostawców dłuższymi terminami płatności oraz wyższymi rabatami).

Obserwowaną prawidłowością jest to, iż relatywnie najniższa sprzedaż osiągana jest w 1 kwartale roku.

**12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano przy wykorzystaniu następujących wskaźników:

- *rentowność brutto na sprzedaży* – stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność sprzedaży* - stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność operacyjna* - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Grupy,
- *EBITDA* - jako zysk (strata) netto przed amortyzacją, przychodami (kosztami) finansowymi netto, różnicami kursowymi oraz podatkiem dochodowym,
- *rentowność brutto* - stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności Grupy z uwzględnieniem wyniku osiągniętego na operacjach finansowych oraz salda strat i zysków nadzwyczajnych,
- *rentowność netto* - mierzony jako stosunek zysku pozostającego do dyspozycji Grupy po obligatoryjnych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto,
- *stopa zwrotu z aktywów (ROA)* - procentowy udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- *stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)* - udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie,
- *zadłużenia ogólnego* - stosunek zobowiązań ogółem do wartości aktywów,
- *zadłużenia kapitału własnego* - stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego.
- *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 oraz pozostałych należności 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 oraz pozostałych zobowiązań na koniec okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów i kosztów usług obcych, wyrażony w dniach,

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

- *cykl konwersji gotówkowej* - różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- *wskaźnik bieżący*, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- *wskaźnik szybki*, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- *wskaźnik natychmiastowy*, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Grupy zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	2 764 514	2 413 008
Zysk brutto na sprzedaży	894 635	785 295
<i>rentowność brutto na sprzedaży</i>	32,36%	32,54%
Zysk na działalności operacyjnej	160 998	115 255
<i>rentowność operacyjna</i>	5,82%	4,78%
EBITDA	195 386	150 518
Zysk brutto	130 265	77 494
Zysk netto	104 376	63 683
<i>rentowność netto</i>	3,78%	2,64%
Suma bilansowa	1 547 470	1 322 301
ROA	6,74%	4,82%
Aktywa trwałe	422 887	406 102
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	668 804	558 535
ROE	15,60%	11,40%

**Przychody ze sprzedaży** w 2011 roku były prawie o **15% wyższe** niż w 2010 roku. Szczególne **znaczenie dla wyników sprzedaży** w 2011 roku miały:

- dalszy rozwój systemu regionalnego wsparcia sprzedaży (przedstawiciele handlowi), czego rezultatem było zwiększenie ilości czynnych klientów,
- otwarcie nowych filii oraz intensyfikacja działalności już istniejących,
- otwarcie nowego centrum dystrybucyjnego w Rumunii,
- znaczący wzrost sprzedaży towarów sezonowych dzięki wysokiej dostępności wybranych grup asortymentowych („Akcja Zima”),
- optymalizacja systemu zarządzania zapasami obejmująca zarówno optymalizację stanów w poszczególnych grupach towarowych oraz optymalizację łańcucha dostaw, polegającą przede wszystkim na wzroście znaczenia regionalnych centrów dystrybucji oraz stopnia dostaw bezpośrednich od producentów.

**Zysk brutto ze sprzedaży** wzrósł o prawie 14% w porównaniu do 2010 roku. Podobne tempo wzrostu, w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, wynikało z utrzymania poziomu **marży na sprzedaży** w 2011 roku.

Łącznie **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** spadły o 2% w porównaniu do 2010 roku. Największą pozycją kosztów ponoszonych przez Spółkę jest **usługa dystrybucji**, czyli udział filii w wypracowanej marży. Łącznie w 2011 roku, koszty dystrybucji osiągnęły wartość 315 302 tys. zł, tj. 41% łącznych kosztów rodzajowych.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Strukturę kosztów w **układzie rodzajowym** prezentuje poniższa tabela:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Amortyzacja	34 388	35 263
Zużycie materiałów i energii	84 895	69 997
Usługi obce	492 683	450 155
<i>w tym: usługa dystrybucji</i>	315 302	261 323
Podatki i opłaty	5 277	4 441
Wynagrodzenia	105 954	98 428
<i>w tym: opcje menedżerskie</i>	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 285	23 812
Pozostałe koszty rodzajowe	27 618	27 268
<b>Łącznie koszty w układzie rodzajowym</b>	<b>776 100</b>	<b>709 364</b>

**Koszty usługi dystrybucji** – udział podmiotu zarządzającego filią w zrealizowanej marży. Marża zrealizowana na sprzedaży przez filię dzielona jest między filiantem i Inter Cars w stosunku 50/50. System filii oparty jest na zasadzie powierzenia zarządzania punktem dystrybucyjnym (filia) zewnętrznym podmiotom. Sprzedaż dokonywana jest w imieniu Inter Cars. 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, znak firmowy. Filiant wnosi w struktury 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.

Łącznie **koszty rodzajowe** w 2011 roku wzrosły o 8,6% w porównaniu do 2010 roku.

**Przychody i koszty finansowe** obejmują przede wszystkim koszty i przychody z tytułu odsetek. W szczególności w 2011 roku Grupa poniosła koszty z tego tytułu w wysokości 26 469 tys. zł. **Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego** na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnęły łączną wartość 501 015 tys. zł.

**Obciążenia z tytułu podatku dochodowego** obejmują naliczony podatek dochodowy w wysokości 31 787 tys. zł oraz zmiany wartości aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmniejszające obciążenia podatkowe w okresie o 5 898 tys. zł. Wzrost zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wynika z faktu, iż Spółka korzysta z możliwości ryczałtowego rozliczania podatku dochodowego.

Istotny wpływ na rentowność ma wielkość **rabatów** otrzymywanych przez Spółkę od dostawców. W 2011 roku Grupa ujęła w wyniku łącznie 99 199 tys. zł z tego tytułu, Należne Grupie rabaty ustalane są na koniec roku obrotowego w relacji do poczynionych w okresie zakupów i ujmowane w wyniku w stopniu zależnym od rotacji. Na zapasy zostało odniesione łącznie 20 766 tys. zł i jest to kwota która w 2012 roku wpłynie na pomniejszenie wartości sprzedanych towarów (przede wszystkim w pierwszym kwartale).

**Zysk na działalności operacyjnej** w 2011 roku był o 39,7% wyższy niż w 2010 roku. Marża **EBITDA** ukształtowała się w 2011 roku na poziomie 7,1%.

**Przychody finansowe** obejmują przede wszystkim przychody z tytułu odsetek (z tytułu środków na rachunkach bankowych, z tytułu pożyczek oraz przeterminowanych należności).

**Koszty finansowe** stanowią głównie koszty z tytułu kredytów i pożyczek. **Różnice kursowe** prezentowane są w dwóch pozycjach rachunku zysków i strat. Jako korekta wartości sprzedanych towarów, w części odpowiadającej zrealizowanym różnicom kursowym związanym z rozliczeniem rozrachunków z tytułu dostaw towarów i usług w walutach obcych oraz pozostałe jako oddzielny składnik sprawozdania.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i inwestycje w majątek rzeczowy finansowane są wyłącznie poprzez zaangażowanie wypracowanego zysku oraz kredyty bankowe i leasing finansowy.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Wielkość, strukturę **kapitału obrotowego** oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe zawiera poniższa tabela.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aktywa obrotowe	1 124 583	916 199
Środki pieniężne i papiery wartościowe	60 696	34 788
Zobowiązania krótkoterminowe	640 312	518 798
Krótkoterminowe zobowiązania kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego	260 029	210 101
Skorygowane aktywa obrotowe	1 063 887	881 411
Skorygowane zobowiązania bieżące	380 283	308 697
Kapitał obrotowy netto	687 112	572 714

Wartość zaangażowanego kapitału obrotowego netto wzrosła o około 20%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cykl rotacji zapasów w dniach	144	137
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	43	41
Cykl operacyjny w dniach	187	178
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	70	52
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	117	126
Wskaźnik bieżący	1,76	1,77
Wskaźnik szybki	0,63	0,59
Wskaźnik natychmiastowy	0,09	0,07

**Wskaźniki zadłużenia** Spółki prezentuje poniższa tabela.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,57	0,58
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,24	1,37

Spółka finansuje rozwój działalności ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Łącznie, na koniec 2011 roku zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych i leasingów finansowych osiągnęły łączną wartość 501 015 tys. zł, a **wskaźnik ogólnego zadłużenia** utrzymał się na tym samym poziomie co w roku 2011.

Inter Cars wywiązuje się na bieżąco ze swoich zobowiązań i zdaniem Zarządu, nie istnieją żadne przesłanki lub czynniki, które stanowiłyby jakiegokolwiek zagrożenie w terminowym wywiązywaniu się ze zobowiązań.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 326	80 157
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47 788)	(21 213)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	19 370	(51 520)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	60 696	34 788

W roku 2011 Inter Cars przeprowadził dwie emisje obligacji krótkoterminowych. Dnia 03 marca 2011 – 93 transzę i 03 czerwca 2011 roku - 94 transzę, po 15.000 tys. zł. każda. Termin wykupu obligacji skorelowany był z przepływem środków ze sprzedaży towarów.

**13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Nakłady na zakupy i modernizację rzeczowych aktywów trwałych w 2011 roku wyniosły 44 266 tys. zł. Wydatki zostały poniesione przede wszystkim na zakup środków trwałych o charakterze odtworzeniowym.

Inwestycje Grupy w 2011 roku zostały sfinansowane w całości z kredytów.

(w tys. zł)

Plan inwestycyjny na rok 2012 rok przewiduje nakłady inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe, takie jak odtworzenie i unowocześnienie środków transportowych oraz modernizację systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie.

#### **14. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik**

Skonsolidowana EBITDA za okres 12 miesięcy narastająco za okres kończący się 31 grudnia 2011 roku wyniosła 195 386 tys. zł (liczona narastająco jako zysk na działalności operacyjnej plus amortyzacja).

W okresie 12 miesięcy 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku o 2% spadły koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. EBITDA zanotowała wzrost o prawie 30%, natomiast na zmniejszenie środków pieniężnych z działalności operacyjnej wpływ miało zwiększenie wartości zapasów i pogorszenie ich rotacji w porównaniu do roku 2010 ze 137 dni do 144 dni.

Od dwóch lat przychody ze sprzedaży w pierwszym miesiącu 4 kwartału biją rekordy. W roku 2011 wyniosły rekordowe 270 milionów złotych (najwyższa miesięczna sprzedaż w historii Inter Cars SA), w roku 2010 wyniosły natomiast 212 milionów złotych.

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) *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 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;
- (iii) *rozwój programów lojalnościowych* – wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych, określających zdolność Spółki do zwiększenia lojalności odbiorców i w rezultacie wielkości i wartości sprzedaży Grupy na tych rynkach;
- (iv) *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;
- (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 Inter Cars na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej;
- (vi) *rozwój narzędzi wsparcia sprzedaży* – stałe wprowadzanie narzędzi i rozwiązań podnoszących jakość obsługi klientów, w szczególności wprowadzenie w Czechach, na Słowacji i Węgrzech, znanego w Polsce programu, IC-Katalog, w lokalnych wersjach językowych;
- (vii) *wykwalfikowana kadra* – będąca jednym z najważniejszych czynników warunkujących możliwość utrzymania i dalszego wzrostu pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy;
- (viii) *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;
- (ix) *sprawność systemu informatycznego* – warunkującą możliwość ciągłego utrzymania pełnej zdolności systemu do obsługi zarówno obrotu towarowego jak i dostarczania informacji

(w tys. zł)

niezbędnych do zarządzania Grupą oraz wypełniania ciężących na niej obowiązków informacyjnych.

### **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) *sytuacja makroekonomiczna na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji i na Litwie* – 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 wymogów 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 służący 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 w sprzedaży, 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;

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.

(w tys. zł)

**15. Czynniki ryzyka i zagrożenia, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

*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. Ewentualna zmiana tej polityki, polegająca na obniżeniu wartości rabatów lub nawet rezygnacji z ich stosowania, skutkowałaby znaczącym pogorszeniem wyników Grupy.

Zdaniem Zarządu sytuacja taka jest jednak mało prawdopodobna, a Grupa jako znaczący odbiorca liczyć może na co najmniej równie atrakcyjne warunki w przyszłości. Ewentualna rezygnacja z rabatów oznaczałaby najprawdopodobniej obniżenie cen zakupów i wzrost cen sprzedaży, a więc zachowanie poziomu osiągniętej marży z uwagi na siłę zakupową Grupy oraz istotną zastępowalność źródeł zaopatrzenia.

*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 długim horyzoncie. Ewentualne podjęcie nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji Grupy do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych, oznaczać może istotne negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia 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.

*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, oznaczać będzie 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.

*Ryzyko związane ze sprzedażą sezonową*

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. 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 w konsekwencji będzie miało niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

*Ryzyko związane z kredytami bankowymi*

Istotne znaczenie dla finansowania działalności Grupy mają kredyty bankowe. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku zadłużenie Grupy z tytułu konsorcjonalnego kredytu bankowego, obligacji i leasingu finansowego równe było 501 015 tys. zł, a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) osiągnęły wartość 28,5 mln. zł. Kredyty zaciągnięte przez Grupę oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, tak więc ewentualny znaczący wzrost

(w tys. zł)

stóp procentowych i w efekcie stóp bazowych kredytów, poprzez wzrost kosztów finansowych, skutkowałyby zmniejszeniem rentowności i obniżeniem zdolności Grupy do wypracowania środków służących finansowaniu dalszego rozwoju, a w skrajnym przypadku, mogłoby stanowić zagrożenie dla zachowania płynności.

*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 danym regionie.

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.

*Ryzyko związane z systemem informatycznym*

Działalność operacyjna 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 rezultacie miałyby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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.

*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), ułatwiający 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 po jej wejściu w struktury Unii Europejskiej, zwiększył popyt na usługi tanich, małych warsztatów, umożliwiając im tym samym dalszy wzrost i akumulację niezbędnej wiedzy i kapitału.

*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 z pewnością oznaczają rosnące prawdopodobieństwo wejścia na rynek zagranicznych dystrybutorów części, którzy oferując korzystniejsze warunki zakupu części, opanować mogą znaczącą część rynku. Ewentualna zwiększona presja konkurencyjna będzie miała niekorzystny wpływ na wyniki Grupy, a w skrajnym przypadku może oznaczać istotne ograniczenie możliwości rozwoju, a nawet spadek wartości przychodów i zysków. 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



(w tys. zł)

konkurencyjnej nie będzie najprawdopodobniej znaczący, chociaż oznaczać może obniżenie się średniego poziomu marż.

Wobec powyższego 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.

*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 Grupę. W ocenie Zarządu, maksymalnie Grupa może osiągnąć udział w polskim rynku części zamiennych (w segmencie niezależnym) na poziomie 25 – 30%. Osiągnięcie tego poziomu oznacza, iż dalszy wzrost przychodów 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, Chorwację, Węgry, Litwę, Łotwę, Włochy, Belgię, Rumunię, Niemcy i Bułgarię.

*Ryzyko związane z przejściem produkcji części zamiennych przez 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. Dla Grupy sytuacja taka miałaby znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Jednak 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.

*Ryzyko związane z przejściem sieci niezależnej dystrybucji części zamiennych przez producentów części zamiennych*

Ewentualne przejście 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.

Z uwagi jednak na dążenie producentów części do dywersyfikacji kanałów sprzedaży oraz duży stopień zastępowalności źródeł zaopatrzenia, zdaniem Zarządu, ten czynnik ryzyka nie powinien stanowić istotnego zagrożenia dla pozycji rynkowej Grupy i osiąganych wyników finansowych.

*Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną*

Ostatni okres charakteryzuje się spadkiem dynamiki rozwoju polskiej gospodarki. Tendencje rozwojowe zagrożone są przez szereg wewnętrznych i zewnętrznych czynników makroekonomicznych. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce mogłoby mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki działalności gospodarczej Grupy.

Podobnie rozwój działalności operacyjnej poza granicami Polski ekspozuje Grupę na ryzyka specyficzne dla nowych rynków zbytu, w szczególności na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji, Węgrzech, Chorwacji, na Litwie, Łotwie, we Włoszech, Belgii, Rumunii i Bułgarii. Ewentualne

(w tys. zł)

pogorszenie sytuacji gospodarczej w tych krajach mogłoby mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki działalności gospodarczej Grupy.

*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. Zagrożeniem 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 na skutek mniejszego możliwego zainteresowania towarami Grupy ze strony potencjalnych nabywców.

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, Węgrzech, Chorwacji, na Litwie, Łotwie, we Włoszech, Belgii, Rumunii, Niemczech i w Bułgarii.

*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: zmiany wielkości i struktury rynku części zamiennych, zmiany siły nabywczej ludności, stabilność systemów gospodarczych i politycznych w tych krajach. Ewentualne niekorzystne zmiany w tych krajach, których skutkiem byłoby zmniejszenie lub rezygnacja z zakupów dokonywanych przez te podmioty, miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

*Ryzyko związane z działalnością w zakresie regeneracji części zamiennych*

Ryzyko związane z tą działalnością obejmuje przede wszystkim: ryzyko związane z niedoskonałością rozwiązań informatycznych wspomagających kontrolę i zarządzanie, ryzyko związane z koniecznością utrzymania wysokiego stanu materiałów produkcyjnych i tym samym ryzyka związanego z utratą ich wartości w przypadku zmiany preferencji klientów lub wzrostu presji konkurencyjnej ze strony innych podmiotów, ryzyko związane z działalnością opartą na systemie zleceń bez stałych umów z kluczowymi odbiorcami oraz ryzyko związane ze stałym wzrostem presji konkurencyjnej w tym ze strony producentów tanich części (Daleki Wschód).

*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 relatywnie większe niż zaangażowanie tych środków w dalszy rozwój działalności na terenie Polski, gdzie podmiot dominujący posiada największe kompetencje i 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.

## **16. Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości**

Podstawowym zadaniem Spółki 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 Inter Cars jako najbardziej efektywnego i skutecznego kanału dystrybucji części zamiennych od ich producentów do końcowych odbiorców – warsztatów.

(w tys. zł)

Podstawowym celem 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%.

Strategia rozwoju Inter Cars oparta została na trzech zasadniczych elementach:

- *Rozwój sieci dystrybucji* – w Polsce oraz poza jej granicami.
- *Rozwój asortymentu* – poprzez wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych linii asortymentowych dostosowanie do oczekiwań rynku w zakresie jakości części, cen oraz wsparcia technicznego ze strony producentów części. W celu podniesienia wartości sprzedaży towarów o wysokiej jakości i relatywnie niższej cenie, pochodzących od mniej znanych w Polsce producentów części, sukcesywnie rozwijana jest marka „4-max” oraz „4-max Truck”, która stanowi dla końcowych nabywców tanią i gwarantowaną alternatywę.
- *Rozwój programów partnerskich* – stanowiących wartość dodaną oferty towarowej, które poprzez rozwój projektów wspomagających podstawową działalność Spółki (np. zarządzanie flotami, regeneracja części używanych), stałe wspomaganie rozbudowy sieci warsztatów niezależnych w ramach projektów Auto Crew, Q-Service, Q-Service Truck, rozwój projektów wspierania warsztatów (program inwestycyjny, sprzęt warsztatowy, szkolenia, informacje techniczne), rozwój systemów informatycznych wspomagających sprzedaż – służyc mają stałemu podnoszeniu stopnia lojalności końcowych odbiorców, zapewniając Spółce stabilny i rosnący rynek zbytu w długiej perspektywie.

#### **17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą**

W okresie sprawozdawczym emitent nie wprowadzał zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

#### **18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powołania i odwołania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie ze statutem Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany uchwałą Rady Nadzorczej, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, który został powołany w akcie zawiązania Spółki. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011:

- Robert Kierzek – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu,
- Wojciech Milewski – Członek Zarządu,
- Piotr Kraska – Członek Zarządu.

Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Zarząd zarządza Spółką oraz reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone w Statucie lub w przepisach prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd zarządza majątkiem i prawami Spółki, wypełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Pełna treść regulaminu opublikowana jest na stronie korporacyjnej Spółki. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

(w tys. zł)

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałą Rady Nadzorczej, przy czym Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Członkiem Zarządu może być osoba powołana spośród akcjonariuszy bądź też spoza tego grona. Spośród członków Zarządu Rada Nadzorcza wybiera w drodze uchwały Prezesa oraz ewentualnie Wiceprezesa Zarządu. Mandat członka zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu. Mandat członka zarządu wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandat członka zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu zarządu.

Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie powołania i odwołania Członka Zarządu oraz wyboru Prezesa i ewentualnie Wiceprezesa podejmowana jest bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, natomiast uchwała o zawieszeniu z ważnych powodów Członka Zarządu w czynnościach zapada większością 4/5 głosów oddanych w obecności co najmniej 4/5 składu Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu Spółki działają w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy prawa, statut spółki oraz Regulamin Pracy Zarządu Spółki Inter Cars S.A. Regulamin ten uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Treść Regulaminu dostępna jest na stronie internetowej Spółki. Członkowie Zarządu reprezentują spółkę we wszystkich sprawach sądowych i pozasądowych, a do zakresu ich działania należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone na mocy statutu lub obowiązujących przepisów prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W zakresie stosunków zewnętrznych obowiązuje zasada reprezentacji dwuosobowej, przy czym Spółkę reprezentuje dwóch Członków Zarządu bądź też Członek Zarządu wraz z prokurentem.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających na odbywających się co najmniej 2 razy w miesiącu posiedzeniach. Uchwały zapadają większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Jednakże uchwały dotyczące:

- zagadnień rynkowych (m.in. rozwój sieci dystrybucyjnej, kreowanie polityki zakupowej i sprzedażowej itp.) mogą być podejmowane przez Prezesa lub Wiceprezesa i Członka Zarządu odpowiedzialnego za zakup i sprzedaż;
- zagadnień dotyczących zmian w aktywach i pasywach Spółki powyżej jednego miliona złotych powinny być podejmowane z udziałem wszystkich Członków Zarządu (m.in. nabywania lub zbywania majątku Spółki, zaciągania kredytów itp.);
- wszelkiego rodzaju decyzje dotyczące bieżącej pracy i organizacji Spółki (np. dni wolne od pracy, nagrody, nagany itp.) powinny być podejmowane poza posiedzeniami Zarządu, przez dwóch Członków Zarządu najbliższych związanych z danym obszarem.

W zakresie prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji obowiązują przepisy Kodeksu spółek handlowych, przy czym do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należą decyzje w przedmiocie jakiegokolwiek zmiany kapitału zakładowego Spółki i umarzenia akcji.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

- Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Oleksowicz – członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Płoszajski – członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Klimczak – członek Rady Nadzorczej,
- Michał Marczak – członek Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej może wchodzić od pięciu do trzynastu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi trzynastu. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat i jest wspólna dla wszystkich członków. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejne kadencje.

Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia są zwoływane za pisemnym zawiadomieniem zawierającym informację o miejscu, czasie i proponowanym porządku obrad posiedzenia i doręczonym wszystkim członkom przynajmniej na 7 (siedem) dni przed datą posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez zwoływania posiedzenia – w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na taki tryb głosowania. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób określony w kodeksie spółek handlowych, Statucie oraz w regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności badanie sprawozdań finansowych Spółki, 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, wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, wybór spośród członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu, zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki, zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

**19. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie. Członkom Zarządu Spółki przysługuje 6 miesięczny okres wypowiedzenia umów o pracę.

**Wynagrodzenie osób zarządzających***Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i Zarządu (w zł)*

	<b>1.1.2011 – 31.12.2011</b>	<b>1.1.2010 – 31.12.2010</b>
Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	59 593	59 667
Maciej Oleksowicz – Członek Rady Nadzorczej	35 801	36 523
Michał Marczak – Członek Rady Nadzorczej	35 801	36 523
Piotr Płoszajski – Członek Rady Nadzorczej (od 10.06.2010)	35 801	20 434
Jolanta Oleksowicz-Bugajewska – Członek Rady Nadzorczej (do 10.06.2010)	-	16 088
Jacek Klimczak – Członek Rady Nadzorczej	35 801	36 523
Robert Kierzek – Prezes Zarządu	480 000	615 166
Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu	480 916	617 876
Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu	780 000	915 006
Wojciech Milewski – Członek Zarządu	482 870	623 102
Piotr Kraska – Członek Zarządu	480 000	599 006
	<b>2 906 583</b>	<b>3 575 914</b>

**20. Informacje na temat akcji**

Akcje emitenta oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

**Informacje na dzień 31.12.2011**

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 6 289 309 akcji, co stanowi 44,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

	Wg stanu na dzień sprawozdawczy	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Akcjonariusz</b>				
<b>Zarząd</b>				
Krzysztof Oleksowicz	4 682 271	9 364 542	33,05%	33,05%
Robert Kierzek	39 834	79 668	0,28%	0,28%
Krzysztof Soszyński	39 834	79 668	0,28%	0,28%
Wojciech Milewski	32 500	65 000	0,23%	0,23%
Piotr Kraska	32 500	65 000	0,23%	0,23%
	<b>4 826 939</b>	<b>9 653 878</b>		
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Andrzej Oliszewski	1 462 370	2 924 740	10,32%	10,32%
	<b>1 462 370</b>	<b>2 924 740</b>		
<b>Razem</b>	<b>6 289 309</b>	<b>12 578 618</b>	<b>44,39%</b>	<b>44,39%</b>

**Informacje na dzień publikacji sprawozdania finansowego**

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 6 259 309 akcji, co stanowi 44,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

	Wg stanu na dzień publikacji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Akcjonariusz</b>				
<b>Zarząd</b>				
Krzysztof Oleksowicz	4 682 271	9 364 542	33,05%	33,05%
Robert Kierzek	39 834	79 668	0,28%	0,28%
Krzysztof Soszyński	39 834	79 668	0,28%	0,28%
Wojciech Milewski	32 500	65 000	0,23%	0,23%
Piotr Kraska	32 500	65 000	0,23%	0,23%
	<b>4 826 939</b>	<b>9 653 878</b>		
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Andrzej Oliszewski	1 432 370	2 864 740	10,11%	10,11%
	<b>1 432 370</b>	<b>2 864 740</b>		
<b>Razem</b>	<b>6 259 309</b>	<b>12 518 618</b>	<b>44,18%</b>	<b>44,18%</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają żadnych akcji ani udziałów w jednostkach zależnych od Inter Cars.

Informacje o łącznej liczbie i wartości wszystkich akcji emitenta znajdują się w nocie 13 informacji objaśniającej do sprawozdania finansowego.

*Zmiany w proporcjach posiadanych akcji na mocy znanych emitentowi umów*

Wprowadzony uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Program Motywacyjny zakłada podpisanie z uczestnikami programu, z grona osób zarządzających, członków kadry kierowniczej oraz pracowników kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej, umów uczestnictwa. Na dzień publikacji raportu Program Motywacyjny został zakończony i nie nastąpią zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

Spółce nieznane są umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami mające wpływ na działalność Spółki.

*Specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta*

Spółki nie emitowała żadnych papierów wartościowych uprawniających ich posiadaczy do szczególnych uprawnień kontrolnych.

*Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych*

W stosunku do papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę (akcje) nie istnieją żadne ograniczenia w ich przenoszeniu. Wszystkie akcje Spółki zostały dopuszczone do publicznego obrotu decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą nr 186/04 w dniu 11 maja 2004 roku postanowił przyznać Inter Cars S.A. status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie EMITENT oraz przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 11.821.100 akcji Inter Cars S.A. i oznaczyć je kodem PL INTCS00010.

*Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień sprawozdawczy niniejszego sprawozdania finansowego*

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4 682 271	9 364 542	33,05%	33,05%
Andrzej Oliszewski	1 462 370	2 924 740	10,32%	10,32%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	2 429 456	8,57%	8,57%
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	903 347	1 806 694	6,38%	6,38%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 303 247	2 606 494	9,20%	9,20%
<b>Razem</b>	<b>9 565 963</b>	<b>19 131 926</b>	<b>67,52%</b>	<b>67,52%</b>

*Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego*

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4 682 271	9 364 542	33,05%	33,05%
Andrzej Oliszewski	1 432 370	2 864 740	10,11%	10,11%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	2 429 456	8,57%	8,57%
AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	903 347	1 806 694	6,38%	6,38%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 303 247	2 606 494	9,20%	9,20%
<b>Razem</b>	<b>9 535 963</b>	<b>19 071 926</b>	<b>67,31%</b>	<b>67,31%</b>

**21. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu sprawozdawczym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Spółce nie są znane takie umowy.

**22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W roku 2009 zrealizowano wszystkie opcje na akcje w posiadaniu Członków Zarządu. Obecnie (w roku 2011) w Spółce nie jest realizowany program akcji pracowniczych.

**23. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 27 lipca 2011 roku Spółka podpisała umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa na dokonanie badania rocznego oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 435 tys. zł., z czego 285 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za badanie sprawozdania rocznego, zaś 150 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego.

W dniu 30 lipca 2010 roku Spółka podpisała umowę z KPMG Audyt Sp. z o.o. na dokonanie badania rocznego oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 435 tys. zł., z czego 285 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za badanie sprawozdania rocznego, zaś 150 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

**24. Transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi i charakterystyka związanego z nimi ryzyka**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku nie miały miejsca transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi za wyjątkiem transakcji opisanych w nocie objaśniającej nr 34 do sprawozdania finansowego.

**25. Zatrudnienie**

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku Spółka zatrudniała 1.333 osoby. Łącznie Grupa zatrudniała 2.268 osób.

Według stanu na 31 grudnia 2010 Spółka zatrudniała 1.289 osoby. Łącznie Grupa zatrudniała 2.105 osób.

**26. Polityka ochrony środowiska**

Inter Cars nie prowadzi działalności, której skutki zagrażałyby środowisku naturalnemu. W związku z powyższym na Spółce nie ciąży żadne zobowiązania dotyczące nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

Na dzień sprawozdawczy Spółka dysponuje pozwoleniami z zakresu ochrony środowiska - decyzjami administracyjnymi - których opis zamieszczony został w poniższej tabeli:

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Obszar obowiązywania	Zakres merytoryczny decyzji
1	Decyzja nr 62 z dnia 27.05.2003 r. (ŚR.-7634/30/1/03)	Starosta Nowodworski	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Pozwolenie na wytwarzanie i magazynowanie odpadów niebezpiecznych takich jak: oleje hydrauliczne, zaolejone czyszczywo, filtry olejowe, zużyte źródła światła, akumulatory ołowiowe.
2	Decyzja nr 123/2003 z dnia 10.12.2003 r. (ŚR-6210/19/2/2003)	Starosta Nowodworski	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. 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.
3	Decyzja nr ŚR – 7634a/1/2007/zb	Starostwo Powiatowe w Nowym Dworze Mazowieckim	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru posiadaczy odpadów zwolnionych z obowiązku uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie zbierania odpadów akumulatorowych dla obiektu zlokalizowanego w Cząstkowie Mazowieckim
4	DKR/074-E9215/08/ar	Główny Inspektorat Ochrony Środowiska	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska odnośnie zbierania zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego nr E0009215W
5	DKR/074-E9215/09/ar	Główny Inspektorat Ochrony Środowiska	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska odnośnie wprowadzania baterii lub akumulatorów oraz prowadzącego zakład przetwarzania zużytych baterii lub zużytych akumulatorów nr E0009215WBW



(w tys. zł)

**27. Zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta oraz zdarzenia po dacie bilansu**

23 lutego 2012 r. Inter Cars S.A. dokonał sprzedaży akcji przedsiębiorstwa Polmozbyt S.A. za cenę 3 766 tys. zł realizując tym samym zysk na sprzedaży akcji 258 tys. zł..

**28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2011 rok**

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

**29. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja**

W roku 2011 nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze Grupy.

**30. Organy zarządzające i nadzorujące**

W skład organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

**Rada Nadzorcza**

Andrzej Oliszewski, Przewodniczący

Piotr Płoszajski

Maciej Oleksowicz

Michał Marczak

Jacek Klimczak

**Zarząd**

Robert Kierzek, Prezes

Krzysztof Soszyński, Wiceprezes

Krzysztof Oleksowicz, Członek Zarządu

Wojciech Milewski, Członek Zarządu

Piotr Kraska, Członek Zarządu

**31. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, których stroną jest Grupa**

W 2011 roku nie wszczynano przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Inter Cars S.A.

Jednocześnie informujemy, że nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Inter Cars S.A.

**32. Wskazanie średnich kursów wymiany walut**

Wszelkie prezentowane w raporcie dane finansowe Spółki w EUR zostały przeliczone przy zastosowaniu następujących kursów:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
kurs na 31.12	4,4168	3,9603	4,1082
średni kurs w okresie od 1.01 do 31.12	4,1401	4,0044	4,3406
najwyższy kurs w okresie	4,5642	4,1770	4,8999
najniższy kurs w okresie	3,8403	3,8356	3,9170

Do przeliczenia danych wykazanych w wybranych danych finansowych w tys. EURO zastosowano niżej podane zasady:

- dla danych wynikających z rachunku zysków i strat – *średni kurs* stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ogłoszonych przez Prezesa NBP
- dla danych wynikających z bilansu – *kurs na 31.12.2011 roku* stanowiący średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.2011 roku ogłoszony przez Prezesa NBP

(w tys. zł)

### **33. Ład korporacyjny**

Pełny tekst oświadczenia dostępny jest na stronie internetowej emitenta ([www.intercars.com.pl](http://www.intercars.com.pl)) oraz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

**Pełny tekst oświadczenia stanowi załącznik do niniejszego raportu „OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A. W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2011 ROKU ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW”.**

---

**Robert Kierzek**

Prezes Zarządu

---

**Krzysztof Soszyński**

Wiceprezes Zarządu

---

**Krzysztof Oleksowicz**

Członek Zarządu

---

**Piotr Kraska**

Członek Zarządu

---

**Wojciech Milewski**

Członek Zarządu

Warszawa 20 kwietnia 2012 r.

## **ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A. W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2011 ROKU ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**

#### **1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez Inter Cars S.A.**

Spółka Inter Cars S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowanego w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” zgodnie z brzmieniem zamieszczonym na stronie [www.corp-gov.pl](http://www.corp-gov.pl)

#### **2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego**

Zarząd Inter Cars S.A. deklaruje, że Spółka w 2011 roku przestrzegała ogólnie obowiązujące zasady ładu korporacyjnego poza następującymi:

- A. Pkt I. 1)** Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość i bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystywaniem sieci Internet, rejestrować przebieg i upubliczniać do na stronie internetowej.

#### **WYJAŚNIENIE:**

*Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zapewniającą odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami z wykorzystaniem tradycyjnych metod, przez co odstępując od transmitowania i rejestrowania przebiegu obrad WZA z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia ich na stronie internetowej.*

- B. Pkt III. 6)** Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

#### **WYJAŚNIENIE:**

*Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada nadzorcza składa się od 5 do 13 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie. Na dzień dzisiejszy w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków. Członkowie Rady wybierani są w wyniku przeprowadzonego głosowania, w którym uczestniczą wszyscy zainteresowani i uprawnieni Akcjonariusze. Kandydatury osób na członków Rady Nadzorczej wraz z informacją o przebiegu pracy zawodowej oraz jego kwalifikacji podawane są z wyprzedzeniem do publicznej wiadomości oraz przedkładane Walnemu Zgromadzeniu podczas jego obrad. Dokonanie wyboru Członków Rady jest suwerenną decyzją obecnych na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i nie ma uzasadnionych powodów aby dokonywać ograniczeń w swobodzie doboru kandydatów.*

- C. Pkt III. 7)** W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencję w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z wymagalnej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

(w tys. zł)

**WYJAŚNIENIE:**

*W obecnym składzie Rada Nadzorcza liczy 5 członków i pełni zadania komitetu audytu.*

- D. Pkt III. 8)** W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

**WYJAŚNIENIE:**

*W związku z faktem, iż cała Rada Nadzorcza pełni zadania komitetu audytu, a Zarząd nie ma wpływu na wybór jej członków, Spółka odstępuje od zaleceń zawartych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej.*

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

Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe Spółki są przygotowywane zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Dyrektora finansowego i weryfikowane na bieżąco przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za rzetelność i zgodność sporządzanych informacji.

Sprawozdania finansowe sporządzane są wyłącznie przez osoby mające dostęp do informacji poufnych, co obliguje je - od chwili wejścia w posiadanie takich informacji do momentu publikacji sprawozdań finansowych - do zachowania w tajemnicy wszelkich danych, stanowiących podstawę tych sprawozdań. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są zdarzenia księgowe zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki spośród renomowanych firm audytorskich.

Pion Finansowy, utrzymując kontakt z biegłym rewidentem, podejmuje próby określania rekomendacji dotyczących usprawnienia systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych, w celu ich ewentualnej implementacji.

Pion Finansowy oraz Dyrektorzy Pionów przygotowują na potrzeby Zarządu okresowe raporty z informacją zarządczą analizującą kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych.

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze skazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji**

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
1.	Krzysztof Oleksowicz	4 682 271	4 682 271	33,05%	33,05%
2.	Andrzej Oliszewski	1 432 370	1 432 370	10,11%	10,11%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	1 214 728	8,57%	8,57%
4.	AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	903 347	903 347	6,38%	6,38%
5.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 303 247	1 303 247	9,20%	9,20%

(w tys. zł)

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień**

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosów.

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

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

Kadencja Zarządu spółki trwa trzy lata. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałą Rady Nadzorczej, przy czym Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Członkiem Zarządu może być osoba powołana spośród akcjonariuszy bądź też spoza tego grona. Spośród członków Zarządu Rada Nadzorcza wybiera w drodze uchwały Prezesa oraz ewentualnie Wiceprezesa Zarządu. Mandat członka zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu. Mandat członka zarządu wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandat członka zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu zarządu.

Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie powołania i odwołania Członka Zarządu oraz wyboru Prezesa i ewentualnie Wiceprezesa podejmowana jest bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, natomiast uchwała o zawieszeniu z ważnych powodów Członka Zarządu w czynnościach zapada większością 4/5 głosów oddanych w obecności co najmniej 4/5 składu Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu Spółki działają w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy prawa, statut spółki oraz Regulamin Pracy Zarządu Spółki Inter Cars S.A. Regulamin ten uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Treść Regulaminu dostępna jest na stronie internetowej Spółki. Członkowie Zarządu reprezentują spółkę we wszystkich sprawach sądowych i pozasądowych, a do zakresu ich działania należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone na mocy statutu lub obowiązujących przepisów prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W zakresie stosunków zewnętrznych obowiązuje zasada reprezentacji dwuosobowej, przy czym Spółkę reprezentuje dwóch Członków Zarządu bądź też Członek Zarządu wraz z prokurentem.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających na odbywających się co najmniej 2 razy w miesiącu posiedzeniach. Uchwały zapadają większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Jednakże uchwały dotyczące:

- a. zagadnień rynkowych (m.in. rozwój sieci dystrybucyjnej, kreowanie polityki zakupowej i sprzedażowej itp.) mogą być podejmowane przez Prezesa lub Wiceprezesa i Członka Zarządu odpowiedzialnego za zakup i sprzedaż;
- b. zagadnień dotyczących zmian w aktywach i pasywach Spółki powyżej jednego miliona złotych powinny być podejmowane z udziałem wszystkich Członków Zarządu (m.in. nabywania lub zbywania majątku Spółki, zaciągania kredytów itp.);
- c. wszelkiego rodzaju decyzje dotyczące bieżącej pracy i organizacji Spółki (np. dni wolne od pracy, nagrody, nagany itp.) powinny być podejmowane poza posiedzeniami Zarządu, przez dwóch Członków Zarządu najbliższej związanych z danym obszarem.

W zakresie prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji obowiązują przepisy Kodeksu spółek handlowych, przy czym do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należą decyzje w przedmiocie jakiegokolwiek zmiany kapitału zakładowego Spółki i umarzania akcji.

(w tys. zł)

## **8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki emitenta**

Zmiana statutu Spółki wymaga:

- uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 k.s.h.), w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art.416 k.s.h.)
- wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.)

## **9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia**

Zarząd Inter Cars S.A. informuje, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa w Spółce zgodnie ze Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych oraz Regulaminem obrad Walnego Zgromadzenia, który opublikowany jest na stronie korporacyjnej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w przepisach kodeksu spółek handlowych, z wyłączeniem tych spraw, które zgodnie ze Statutem należą do kompetencji innych organów Spółki. Następujące sprawy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia: zmiana kapitału zakładowego Spółki, jak również tworzenie, zasilanie i wydatkowanie innych kapitałów, funduszy i rezerw, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zmiany Statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, likwidacja, podział, łączenie, rozwiązanie i przekształcenie Spółki, podział zysku, pokrycie strat i tworzenie kapitałów rezerwowych, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej, ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej, w tym ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub w przypadkach i trybie określonym w kodeksie spółek handlowych – inne podmioty. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie spółki lub w Częstokowie Mazowieckim (gmina Czostów województwo mazowieckie) lub w Kajetanach (gmina Nadarzyn województwo mazowieckie). O ile Kodeks spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.

## **10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

### **10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu**

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

- Robert Kierzek – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu,
- Wojciech Milewski – Członek Zarządu,
- Piotr Kraska – Członek Zarządu.

Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Zarząd zarządza Spółką oraz reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone w Statucie lub w przepisach prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd zarządza majątkiem i prawami Spółki, wypełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd a zatwierdza Rada Nadzorcza. Pełna treść regulaminu opublikowana jest na stronie korporacyjnej Spółki. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwóch

(w tys. zł)

członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

## **10.2. Skład osobowy i zasady działania Rady Nadzorczej**

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

- Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Oleksowicz – członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Płoszajski – członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Klimczak – członek Rady Nadzorczej,
- Michał Marczak – członek Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej może wchodzić od pięciu do trzynastu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącą. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi trzynastu. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat i jest wspólna dla wszystkich członków. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejne kadencje.

Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia są zwoływane za pisemnym zawiadomieniem zawierającym informację o miejscu, czasie i proponowanym porządku obrad posiedzenia i doręczonym wszystkim członkom przynajmniej na 7 (siedem) dni przed datą posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez zwoływania posiedzenia – w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na taki tryb głosowania. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób określony w kodeksie spółek handlowych, Statucie oraz w regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności badanie sprawozdań finansowych Spółki, 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, wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, wybór spośród członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu, zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki, zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

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

#### **Zgodnie z § 11. Statutu Spółki**

1. 1. W skład Zarządu wchodzi od dwóch do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, który powołany został w akcie zawiązania Spółki.
2. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, którego kadencja trwa 1 (jeden) rok. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.
3. Zarząd zarządza Spółką oraz reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem.
4. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone w niniejszym Statucie lub w przepisach prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
5. Zarząd zarządza majątkiem i prawami Spółki, wypełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa.

**Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego**

---

(w tys. zł)

6. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd a zatwierdza Rada Nadzorcza.
7. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

**Rada Nadzorcza**

**§ 12.**

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do trzynastu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rady Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącego.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi trzystaście.
3. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 5 lat. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejne kadencje

**§ 13.**

1. Uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia są zwoływane za pisemnym zawiadomieniem zawierającym informację o miejscu, czasie i proponowanym porządku obrad posiedzenia i doręczonym wszystkim członkom przynajmniej na 7 (siedem) dni przed datą posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez zwoływania posiedzenia – w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na taki tryb głosowania.
4. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.

**§ 14.**

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób określony w kodeksie spółek handlowych, niniejszym Statucie oraz w regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie.
2. 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 doroczných 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.

**§ 15.**

Członkowie Rady Nadzorczej mogą za udział w jej pracach otrzymać wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia dla poszczególnych członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.





**Grupa Kapitałowa Inter Cars S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

**Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Inter Cars S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Powsińska 64  
02-903 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	23 kwietnia 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000008734
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	28.336.200 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Robert Kierzek – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu,
- Wojciech Milewski – Członek Zarządu,
- Piotr Kraska – Członek Zarządu.

## **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Inter Cars S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Inter Cars Ukraine LLC,
- Lauber Sp. z o.o.,
- Q-Service Sp. z o.o.,
- Inter Cars Česká Republika s.r.o.,
- Feber Sp. z o.o.,

- Inter Cars Slovenska Republika s.r.o.,
- Inter Cars Lietuva UAB,
- IC Development & Finance Sp. z o.o.,
- Armatus Sp. z o.o.,
- JC Auto s.r.o.,
- Inter Cars Hungária Kft,
- JC Auto S.A.,
- Inter Cars d.o.o.,
- JC Auto s.r.l.,
- Inter Cars Romania s.r.l.,
- Inter Cars Latvija SIA,
- Inter Cars Cyprus Limited,
- Cleverlog Autoteile GmbH,
- Inter Cars Bulgaria Ltd,
- Galt SPV 18 Y Sp. z o.o..

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Cleverlog Autoteile GmbH – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 22 marca do 31 grudnia 2011 r.
- Inter Cars Bulgaria Ltd. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 7 marca do 31 grudnia 2011 r.
- Galt SPV 18 Y Sp. z o.o. – jednostka nie prowadziła działalności w roku 2011.

### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko:                   Miroslaw Matusik  
Numer w rejestrze:               90048

Imię i nazwisko:                   Maciej Kozysa  
Numer w rejestrze:               12005

### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony:**

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 11 maja 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 19 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 73 z 9 stycznia 2012 r.

### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Powsińska 64 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 27 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 kwietnia 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 5 do 23 marca 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

## **1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.6.1. Jednostka dominująca**

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

## 1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii/raportu biegłego rewidenta</u>
Feber Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2011 r.	Opinia bez zastrzeżeń
Inter Cars Ukraine LLC	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Lauber Sp. z o.o.	"REWIT" Księgowi i biegli rewidenci Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	w trakcie badania
Q-Service Sp. z o.o.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Inter Cars Česká Republika s.r.o.	AVK spol. s r.o.	31 grudnia 2011 r.	w trakcie badania
Inter Cars Slovenska Republika s.r.o.	Anna Bachrata	31 grudnia 2011 r.	Opinia bez zastrzeżeń
Inter Cars Lietuva UAB	UAB Revizorius	31 grudnia 2011 r.	Opinia z zastrzeżeniem**
IC Development & Finance Sp. z o.o.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Armatus Sp. z o.o.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
JC Auto s.r.o.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Inter Cars Hungária Kft	T/K. 96. Könyvvizsgálói, Adótanácsadó és Könyvelési Kft.	31 grudnia 2011 r.	w trakcie badania
JC Auto S.A.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Inter Cars d.o.o.	Kulic and Sperk doo	31 grudnia 2011 r.	w trakcie badania
JC Auto s.r.l.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Inter Cars Romania s.r.l.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Inter Cars Latvija SIA	SIA Audits 55	31 grudnia 2011 r.	Opinia bez zastrzeżeń
Inter Cars Cyprus Limited	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Cleverlog Autoteile GmbH	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Inter Cars Bulgaria Ltd.	nie dotyczy *	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy *
Gait SPV 18 Y Sp. z o.o..	nie dotyczy *	nie dotyczy***	nie dotyczy *

\* Spółka nie podlegała obowiązkowi rocznego badania.

\*\*Zastrzeżenie dotyczy rozrachunków podlegających eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym – nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

\*\*\*Spółka nie prowadziła działalności w roku 2011.

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	%	31.12.2010 zł '000	%
		aktywów		aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	205.831	13,3	197.843	15,0
Wartości niematerialne	141.718	9,1	143.077	10,8
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7.510	0,5	3.734	0,3
Inwestycje dostępne do sprzedaży	43	-	43	-
Nieruchomości inwestycyjne	46.355	3,0	49.834	3,8
Należności	11.102	0,7	7.159	0,5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.328	0,7	4.412	0,3
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>422.887</b>	<b>27,3</b>	<b>406.102</b>	<b>30,7</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	735.350	47,5	611.192	46,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	327.493	21,2	270.219	20,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.044	0,1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60.696	3,9	34.788	2,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1.124.583</b>	<b>72,7</b>	<b>916.199</b>	<b>69,3</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1.547.470</b>	<b>100,0</b>	<b>1.322.301</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	31.12.2011 zł '000	%	31.12.2010 zł '000	%
		aktywów		aktywów
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	28.336	1,8	28.336	2,1
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	259.530	16,8	259.530	19,6
Kapitał zapasowy	258.686	16,7	198.387	15,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.935	0,4	4.835	0,3
Różnice kursowe z konsolidacji	(838)	-	(1.778)	0,1
Zyski zatrzymane	117.155	7,6	69.225	5,2
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>668.804</b>	<b>43,3</b>	<b>558.535</b>	<b>42,3</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>(3.853)</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>664.951</b>	<b>43,5</b>	<b>558.535</b>	<b>42,3</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	240.986	15,5	244.641	18,5
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.133	0,1	257	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88	-	70	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>242.207</b>	<b>15,6</b>	<b>244.968</b>	<b>18,5</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	359.592	23,2	294.642	22,3
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	260.029	16,8	210.101	15,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.779	0,4	4.382	0,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14.912	1,0	9.673	0,7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>640.312</b>	<b>41,4</b>	<b>518.798</b>	<b>39,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>882.519</b>	<b>57,0</b>	<b>763.766</b>	<b>57,7</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1.547.470</b>	<b>100,0</b>	<b>1.322.301</b>	<b>100,0</b>



### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011 - 31.12.2011	%	01.01.2010 - 31.12.2010	%
	zł '000	przychodów ze sprzedaży	zł '000	przychodów ze sprzedaży
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody	2.764.514	100,0	2.413.008	100,0
Koszt własny sprzedaży	(1.869.879)	67,6	(1.627.713)	67,4
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>894.635</b>	<b>32,4</b>	<b>785.295</b>	<b>32,6</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7.119	0,3	6.979	0,3
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(389.484)	14,1	(397.271)	16,5
Koszty usługi dystrybucyjnej	(315.302)	11,4	(261.323)	10,8
Pozostałe koszty operacyjne	(35.970)	1,3	(18.425)	0,8
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>160.998</b>	<b>5,8</b>	<b>115.255</b>	<b>4,8</b>
Przychody finansowe	2.413	0,1	2.058	0,1
Różnice kursowe	(611)	-	213	-
Koszty finansowe	(32.691)	1,2	(39.944)	1,7
Zysk/(Strata) z tytułu udziału w jednostkach	156	-	(88)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>130.265</b>	<b>4,7</b>	<b>77.494</b>	<b>3,2</b>
Podatek dochodowy	(25.889)	0,9	(13.811)	0,6
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>104.376</b>	<b>3,8</b>	<b>63.683</b>	<b>2,6</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	1.100	-	(1.100)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	940	0,0	(2.939)	0,1
<b>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>	<b>2.040</b>	<b>-</b>	<b>(4.039)</b>	<b>0,1</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	<b>106.416</b>	<b>3,8</b>	<b>59.644</b>	<b>2,5</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	108.229	3,9	63.683	2,6
Udziałowcom niekontrolującym	(3.853)	0,1	-	-
	<b>104.376</b>	<b>3,8</b>	<b>63.683</b>	<b>2,6</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy podmiotu dominującego	110.269	4,0	59.644	2,5
Udziały niekontrolujące	(3.853)	0,1	-	-
	<b>106.416</b>	<b>3,9</b>	<b>59.644</b>	<b>2,5</b>
Zysk netto	104.376	3,8	63.683	2,6
Średnioważona liczba akcji własnych	14.168.100		14.168.100	
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,37		4,49	
Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	14.168.100		14.168.100	
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,37		4,49	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	3,8%	2,6%	3,3%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	18,6%	12,9%	15,8%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	35 dni	32 dni	31 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	57,0%	57,8%	60,8%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	1,8	2,2

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocy 1e informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocy 2b informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Inter Cars S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

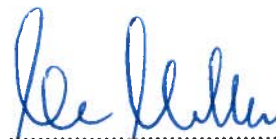
### **3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....  
Biegły rewident nr 12005  
Maciej Kozysa



.....  
Biegły rewident nr 90048  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Mirosław Matusik

20 kwietnia 2012 r.  
Warszawa