

**GRUPA KAPITAŁOWA
INTER CARS S.A.**

*Rozszerzony
skonsolidowany raport kwartalny
za IV kwartał 2008 roku*

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008 ROKU	3
CZĘŚĆ II	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ INTER CARS	22
CZĘŚĆ III	KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008 ROKU	38

CZĘŚĆ I

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008 ROKU

1.	Informacje o Grupie Kapitałowej Inter Cars S.A.	4
2.	Podsumowanie działalności Grupy Kapitałowej i skonsolidowanych wyników finansowych - 4 kwartały 2008 roku	6
3.	Bilans.....	7
4.	Rachunek zysków i strat.....	8
5.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	9
6.	Rachunek przepływów pieniężnych	11
7.	Istotne zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Inter Cars	12
8.	Sprawozdanie skonsolidowane	20
9.	Stosowane kursy walut do przeliczenia danych za czwarty kwartał 2008 roku	21

1. Informacje o Grupie Kapitałowej Inter Cars S.A.

Przedmiot działalności

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

Siedziba – podmiot dominujący

Inter Cars S.A.
ul. Powsińska 64
02-903 Warszawa
Polska

Magazyn Centralny:

ul. Gdańska 15
05-152 Czosnów k/Warszawy

Dane kontaktowe

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

Rada Nadzorcza

Andrzej Oliszewski, Przewodniczący
Jolanta Oleksowicz-Bugajewska
Maciej Oleksowicz
Michał Marczak
Jacek Klimczak

Zarząd

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

Biegły rewident

KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

Spółki zależne Inter Cars – podmioty objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2008 roku

Inter Cars Ukraina

29009 Chmielnicki, Tołstego 1/1
Ukraina

Feber Sp. z o.o.

ul. Powsińska 64
02-903 Warszawa

Inter Cars Česká republika s.r.o.

Novodvorská 1010/14
Praga 4
Czechy

Q-Service Sp. z o.o.

ul. Gdańska 15
05-152 Cząstków Mazowiecki

Lauber Sp. z o.o. (poprzednio Eltek Sp. z o.o.)

ul. Portowa 35A
76-200 Słupsk

Inter Cars Slovenská republika s.r.o.

Ivánska cesta 2
Bratysława
Słowacja

Inter Cars Lietuva UAB

J. Kubiliaus g. 18
Wilno
Litwa

IC Development & Finance Sp. z o.o.

(poprzednio R-J Sp. z o.o.)
ul. Dorodna 33
03-195 Warszawa

JC Auto s.r.l.

Viale A. Doria 48/A
20124 Mediolan
Włochy

Armatus sp. z o.o.

ul. Burakowska 60
01-794 Warszawa

Inter Cars d.o.o. (poprzednio JC Auto d.o.o.)

Radnička cesta 27
1000 Zagrzeb
Chorwacja

Inter Cars Hungária Kft (poprzednio JC Auto

Kereskedelmi Kft)
Klapka Utca 4
H-1134 Budapeszt
Węgry

JC Auto S.A.

Rue du Parc Industriel 3D
1440 Brain-le-Chateau,
Belgia

JC Auto s.r.o.

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

5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH

Storkower Str. 175
10369 Berlin
Niemcy

Inter Cars Romania s.r.l.

Calea Baciului 87
400230 Cluj-Napoca
Rumunia

SMIOC FRENOPLAST Buňhak i Cieřlawski S.A.

Korpele 75
12-100 Szczytno

Notowania na giełdach

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

2. Podsumowanie działalności Grupy Kapitałowej i skonsolidowanych wyników finansowych – 4 kwartały 2008 roku

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 niezależnym dystrybutorem części zamiennych w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czech, w Republice Słowacji, w Belgii, na Węgrzech, w Chorwacji, we Włoszech, w Niemczech, na Litwie i od lipca bieżącego roku w Rumunii.

Grupa odnotowała ponad 31% wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku, co wynikało z połączenia z Grupą JC Auto S.A., ze wzrostu skali działalności operacyjnej i geograficznego rozwoju sieci sprzedaży.

W 2008 roku Grupa otworzyła 14 nowych filii, co oznacza, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku sieć sprzedaży liczyła łącznie 166 filii, na co składa się 115 filii polskich i 51 filii zagranicznych.

Podstawowe dane finansowe **Grupy Inter Cars S.A.** prezentuje poniższa tabela (cztery kwartały narastająco):

('000)	4 kwartały		
	2008	2007	2008
	pln	pln	Euro
Rachunek zysków i strat (za okres)			
Przychody ze sprzedaży	1 737 508	1 326 894	491 919
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	532 406	368 607	150 734
Koszty programu opcji menadżerskich	(743)	(3 330)	(210)
Przychody/koszty finansowe, netto	(38 659)	(14 019)	(10 945)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	73 000	87 679	20 668
Zysk (strata) netto	25 590	57 964	7 245
Bilans (na koniec okresu)			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 882	22 879	5 963
Suma bilansowa	1 225 892	815 710	293 810
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	537 711	357 368	128 873
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego ...	420 688	166 912	100 826
Kapitał mniejszości	(2 078)	1 151	(498)
Inne dane finansowe			
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	69 714	(52 348)	19 737
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(55 992)	(69 979)	(15 852)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(11 719)	130 829	(3 318)
Podstawowy zysk na 1 akcję	2,15	4,96	0,52
Marża na sprzedaży (1)	30,6%	27,8%	
Marża EBITDA (2)	5,8%	7,7%	

(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.

Przychody Inter Cars stanowiły około 79% przychodów Grupy Kapitałowej (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi). **Podstawowym rynkiem sprzedaży** dla Grupy Kapitałowej jest rynek polski.

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 44% w 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyższe tempo wzrostu zysku w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikało ze wzrostu wysokości **marży na sprzedaży** z 27,8% w 2007 roku do 30,6% w 2008 roku.

Inter Cars przeprowadził **emisję obligacji krótkoterminowych**, z których wpływy 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.

Na dzień bilansowy Spółka nie miała żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

3. Bilans

(w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	180 646	90 596
Nieruchomości inwestycyjne	57 328	43 319
Wartości niematerialne	158 632	7 789
Inwestycje w jednostkach powiązanych	3 721	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	43	43
Należności	4 547	2 367
Przedpłaty	1 453	1 473
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	289	7 591
	406 659	153 178
Aktywa obrotowe		
Zapasy	588 205	482 693
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ..	203 106	154 503
Należności z tytułu podatku dochodowego	529	-
Przedpłaty	2 511	2 457
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 882	22 879
	819 233	662 532
AKTYWA RAZEM	1 225 892	815 710
PASYWA		
Kapitał zakładowy	27 472	23 642
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej ..	247 785	21 415
Kapitał zapasowy	104 595	65 975
Pozostały kapitał rezerwowý	5 935	5 192
Różnice kursowe z przeliczenia	1 538	(1 920)
Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	33 363	52 608
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	420 688	166 912
Kapitał mniejszości	(2 078)	1 151
Kapitał własny łącznie	418 610	168 063
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	34 514	38 794
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 126	8 568
Rezerwy	18	-
	45 658	47 362
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	241 212	261 412
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	503 197	318 574
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 560	818
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	10 063
Rezerwy	1 144	851
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 511	8 567
	761 624	600 285
PASYWA RAZEM	1 225 892	815 710

Przy analizie zmian w poszczególnych pozycjach bilansu należy uwzględnić wpływ danych porównawczych za 2007 rok JC Auto. Dla przykładu wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła w stosunku do danych proforma Inter Cars i JC Auto o 1,5% (z 749.865 tys. zł do 761.624 tys. zł).

4. Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	1.01.2008 – 31.12.2008	1.10.2008 – 31.12.2008	1.01.2007 - 31.12.2007	1.10.2007 – 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 737 508	444 545	1 326 894	371 976
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 205 102)	(302 976)	(958 287)	(266 681)
Zysk brutto ze sprzedaży	532 406	141 569	368 607	105 295
Pozostałe przychody operacyjne	36 636	17 810	19 651	8 307
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(265 420)	(75 449)	(154 609)	(48 399)
Koszty usługi dystrybucyjnej	(195 226)	(56 495)	(127 292)	(33 946)
Koszty programu opcji menadżerskich	(743)	(147)	(3 330)	(833)
Pozostałe koszty operacyjne	(34 653)	(14 947)	(15 348)	(5 851)
Zysk z działalności operacyjnej	73 000	12 339	87 679	24 573
Przychody finansowe	1 603	482	939	520
Różnice kursowe	(7 335)	(9 672)	38	(1 992)
Koszty finansowe	(32 927)	(9 845)	(14 996)	(6 771)
Zysk/strata z tytułu udziału w jednostkach stowarzyszonych	(155)	(155)	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	34 186	(6 851)	73 660	16 330
Podatek dochodowy	(8 596)	(1 735)	(15 696)	(3 857)
Zysk netto	25 590	(8 584)	57 964	12 473
Przypadający: akcjonariuszom podmiotu dominującego	28 819	(4 862)	58 608	12 896
akcjonariuszom mniejszościowym ...	(3 229)	(3 722)	(644)	(423)
	25 590	(8 584)	57 964	12 473
Zysk na jedną akcję (zł)				
- podstawowy	2,15	(0,38)	4,96	0,58
- rozwodniony	2,12	(0,38)	4,83	0,56

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	Udział mniejszości	Kapitał własny razem
Na 1 stycznia 2008 roku	23 642	21 415	65 975	(1 920)	5 192	52 608	166 912	1 151	168 063
Zysk w okresie	-	-	-	-	-	28 819	28 819	(3 229)	25 590
Emisja akcji w związku z połączeniem z JC Auto	3 750	225 000	-	-	-	-	228 750	-	228 750
Korekta roku 2007	-	-	-	-	-	6	6	-	6
Utworzenie kapitału rezerwowego w związku z realizacją programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	743	-	743	-	743
Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menadżerskich	80	1 370	-	-	-	-	1 450	-	1 450
Podział zysku z poprzedniego okresu - dywidenda	-	-	-	-	-	(9 450)	(9 450)	-	(9 450)
Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	38 620	-	-	(38 620)	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	3 458	-	-	3 458	-	3 458
Na 31 grudnia 2008 roku	27 472	247 785	104 595	1 538	5 935	33 363	420 688	(2 078)	418 610

za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	Udział mniejszości	Kapitał własny razem
Na 1 stycznia 2007 roku	23 642	21 415	49 303	(554)	1 862	14 690	110 358	1 795	112 153
Zysk w okresie	-	-	-	-	-	58 608	58 608	(644)	57 964
Utworzenie kapitału rezerwowego w związku z realizacją programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	3 330	-	3 330	-	3 330
Podział zysku z poprzedniego okresu - dywidenda	-	-	-	-	-	(4 019)	(4 019)	-	(4 019)
Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	16 672	-	-	(16 672)	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(1 366)	-	-	(1 366)	-	(1 366)
Na 31 grudnia 2007 roku	23 642	21 415	65 975	(1 920)	5 192	52 608	166 912	1 151	168 063

6. Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. zł)

	1.01.2008 – 31.12.2008	1.01.2007 – 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	34 186	73 661
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	27 000	14 786
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	11 047	150
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(4 465)	(2 249)
Odsetki, netto	28 060	10 280
(Zysk)/strata z przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych	(6 866)	(4 650)
Pozostałe pozycje netto	4 211	(6 602)
Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	93 173	85 376
Zmiana stanu zapasów	(91 398)	(226 725)
Zmiana stanu należności	(31 997)	(62 242)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	109 071	160 886
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 919	(3 717)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	82 768	(46 422)
Podatek dochodowy zapłacony	(13 054)	(5 926)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	69 714	(52 348)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 348	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(70 023)	(65 439)
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(3 627)	-
Środki pieniężne przejęte z JC Auto S.A. pomniejszone o koszty nabycia udziałów	2 800	-
Splata pożyczek udzielonych	3 676	1 304
Pożyczki udzielone	(5 893)	(5 869)
Odsetki otrzymane	727	25
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55 992)	(69 979)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	1 450	-
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych.....	35 076	148 884
Zapłacone odsetki	(28 917)	(10 525)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 878)	(3 511)
Wypłacona dywidenda	(9 450)	(4 019)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(11 719)	130 829
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(150)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych netto	2 003	8 502
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	22 879	14 527
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	24 882	22 879

7. Istotne zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Inter Cars

Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Inter Cars („Sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa zastosowała w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wszystkie mające zastosowanie Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjęte przez Unię Europejską i obowiązujące dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku oraz standardy, które weszły w życie przed dniem 31 grudnia 2008 roku.

Powyższe standardy obejmują również Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje wydane przez Stały Komitet ds. Interpretacji oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w tysiącach, o ile nie wskazano inaczej.

Przedstawione zasady rachunkowości zostały zaadoptowane przez wszystkie jednostki należące do Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 27 lutego 2009 roku.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

(a) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w tysiącach złotych polskich („PLN”) w zaokrągleniu do pełnych kwot. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Inter Cars, Feber, Lauber, Q-Service, Armatus Sp. z o.o. i IC Development & Finance. Walutą funkcjonalną dla Inter Cars Ukraina jest UAH, dla Inter Cars Ceska Republika i JC Auto s.r.o. – CZK, dla Inter Cars Slovenska Republika – SKK, dla Inter Cars Hungária Kft – HUF, dla Inter Cars d o.o. – HRK, dla JC Auto S.A. (Belgia), JC Auto s.r.l. i 5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH – EUR, Inter Cars Romania s.r.l. – RON, natomiast dla Inter Cars Lietuva – LTL.

Wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową 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 bilansowy,
- przychody i koszty w każdym rachunku zysków i strat 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 na dzień bilansowy, po kursie średnim właściwym dla danej waluty obcej na ten dzień, pieniężnych aktywów i zobowiązań, ujmowane są w rachunku zysków i strat, przy czym różnice kursowe powstające na skutek rozliczenia korygują koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów a pozostałe różnice kursowe wykazywane są w oddzielnej pozycji.

Zasady konsolidacji

(a) Jednostki zależne

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 bilansowy 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) Jednostki stowarzyszone

Jednostkami stowarzyszonymi są jednostki, na które Znaczący Inwestor wywiera znaczący wpływ. Wartość początkową udziału aktualizuje się na dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, o zmiany wartości aktywów netto jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, wynikające zarówno z osiągniętego wyniku finansowego skorygowanego o odpis raty wartości firmy lub ujemnej wartości firmy przypadający na dany okres sprawozdawczy, jak i wszelkie inne zmiany, w tym wynikające z rozliczeń ze Znaczącym Inwestorem.

(c) 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.

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 Grupę (gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z ich posiadania na Grupę) 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 w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

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 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 zamortyzowany. 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	rok – 5 lat

W przypadku stwierdzenia wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości przeprowadzany jest test na utratę wartości. Dla potrzeb testu na utratę wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Jeżeli przeprowadzony test wykaże, że wartość bilansowa składnika rzeczowych aktywów trwałych jest niższa od jego wartości odzyskiwalnej dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości do wartości równej wartości odzyskiwalnej.

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 przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

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. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz,
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

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.

Marki handlowe i relacje z dostawcami

Marki handlowe i relacje z dostawcami nabywane w wyniku nabycia lub połączenia jednostek, są początkowo ujmowane według ceny nabycia. Cena nabycia marek handlowych i relacji z dostawcami nabytych w transakcji połączenia jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Po początkowym ujęciu, marki handlowe są wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Znaki firmowe nabyte w transakcji połączenia z JC Auto S.A. nie podlegają amortyzacji, gdyż ich okres użyteczności jest nieokreślony.

W przypadku relacji z dostawcami, po ujęciu początkowym, 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 użytkownika.

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 3 lat.

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 przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności. Nieruchomości inwestycyjne są początkowo ujmowane po cenie nabycia powiększonej o koszty transakcji. Po początkowym ujęciu wykazywane są według wartości godziwej a zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym 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 kapitale rezerwowym.

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.

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. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy 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 rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrosła a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

Aktywa niefinansowe

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

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 w wyniku finansowym. 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 bilansowy 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.

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 zależna jest od celu w jakim instrumenty finansowe zostały nabyte. Na dzień bilansowy 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 rachunek zysków i strat, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika inwestycji.

Usunięcie instrumentów finansowych z bilansu 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 bilansowym.

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 bilansowy jednostka 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 rachunek zysków i strat, 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 bilansowej.

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 intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu bilansowym.

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, tworzone w oparciu o analizę wiekową należności. Aktualizacja wyceny uwzględnia czas i stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Stanowią aktywa finansowe, inne niż pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a) lub (b). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe nie posiadają 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 kapitale zostaje ujęta w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

(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 rachunku zysków i strat w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wartością godziwą instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępne do sprzedaży jest ich zgłoszona bieżąca oferta kupna na dzień bilansowy.

Leasing

a) jednostka jako leasingobiorca

Środki trwałe, które użytkowane są przez jednostkę na podstawie umów leasingu finansowego, przenoszące na jednostkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści 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 zobowiązań, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązań. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W sytuacji braku uzasadnionego prawdopodobieństwa przejścia własności na koniec okresu leasingowania, środki trwale używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania. W innych przypadkach środki trwale 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 w ciężar rachunku zysków i strat w okresie obowiązywania umowy.

(b) jednostka jako leasingodawca

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy. Aktywa będące przedmiotem umowy są ujmowane w bilansie i amortyzowane na zasadach tożsamyh z stosowanymi dla podobnych kategorii aktywów.

Zapasy

Zapasy są wykazywane według wartości niższej z ceny nabycia (kosztów wytworzenia) lub wartości netto możliwej do uzyskania. 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).

Produkty gotowe i produkcja w toku są wyceniane w oparciu o koszty projektowania, koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów wytworzenia przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Kwoty wynikające z rabatów i upustów oraz innych płatności uzależnionych od wielkości zakupów ujmowane są jako zmniejszenie ceny zakupu niezależnie od daty faktycznego ich przyznania 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 pomniejszając odpisy aktualizacyjne tworzone w przypadku, gdy możliwa do uzyskania wartość netto (stanowiąca cenę netto pomniejszoną o upusty, rabaty oraz koszty związane z dokonaniem sprzedaży) jest niższa od ceny nabycia (kosztów wytworzenia), ustalone indywidualnie dla każdego asortymentu zapasów.

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.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał zakładowy jednostki dominującej tj. Inter Cars.

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

Koszty emisji akcji pomniejszają wartość kapitałów.

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.

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

konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

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.

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 sprzedaży towarów przez filianta.

(b) świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. 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 bilansowy 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 w momencie ich naliczenia, 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.

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 jednostek 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 rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą. Kwoty refakturowane na filiantów nie są uznawane jako przychód, ale pomniejszają odpowiednie pozycje kosztów jednostek Grupy.

Koszty finansowe

Koszty finansowe są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

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.

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 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 tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

Płatności w formie akcji własnych

Program płatności w formie akcji własnych umożliwi pracownikom Grupy objęcie akcji Spółki Dominującej. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest prezentowana w oddzielnej pozycji rachunku wyników i strat jako koszty programu opcji menadżerskich w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji dla pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo 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 Menadżerskiej. 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 bilansowy i na dzień rozliczenia. Wszystkie zmiany w wartości godziwej zobowiązania są wykazywane jako koszty osobowe.

8. Sprawozdanie skonsolidowane

Konsolidacja za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe („Grupa Kapitałowa”):

- podmiotu dominującego: Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie,
- podmiotów zależnych: Inter Cars Ukraina, podmiot prawa ukraińskiego, z siedzibą w Chmielnicki na Ukrainie (70% udziału Inter Cars S.A. w kapitale spółki), Lauber Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100%), Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%), Inter Cars Česká Republika z siedzibą w Pradze (100%), Feber Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%), Inter Cars Slovenska Republika z siedzibą w Bratysławie (100%), Inter Cars Lietuva UAB z siedzibą w Wilnie (100%) i IC Development & Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%).

Konsolidacja za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Konsolidacją zostały objęte sprawozdania finansowe („Grupa Kapitałowa”):

- podmiotu dominującego: Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie,
- podmiotów zależnych: Inter Cars Ukraina, podmiot prawa ukraińskiego, z siedzibą w Chmielnicki na Ukrainie (70% udziału Inter Cars S.A. w kapitale spółki), Lauber Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100%), Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%), Inter Cars Česká Republika z siedzibą w Pradze (100%), Feber Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%), Inter Cars Slovenska Republika z siedzibą w Bratysławie (100%), Inter Cars Lietuva UAB z siedzibą w Wilnie (100%), IC Development & Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%), Armatus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%), JC Auto s.r.o. z siedzibą w Karvina - Darkow (100%), Inter Cars Hungária Kft z siedzibą w Budapeszcie (100%), JC Auto S.A. z siedzibą w Brain-le-Chateau (100%), Inter Cars d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu (100%), JC Auto s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (99%) (1% posiada JC Auto s.r.o.), 5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH siedzibą w Berlinie (100%), Inter Cars Romania s.r.l. z siedzibą w Cluj-Napoca (100%) i SMiOC Fenoplast Buňhak i Cieślowski S.A. (49%).

9. Stosowane kursy walut do przeliczenia danych za czwarty kwartał 2008 roku

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

	2008	2007
kurs na 31 grudnia.....	4,1724	3,5820
średni kurs w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia	3,5321	3,7768

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 grudnia* stanowiący średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31 grudnia roku ogłoszony przez Prezesa NBP;
- dla przeliczenia wartości kapitału zakładowego zastosowano kursy średnie EURO obowiązujące w dniach rejestracji podwyższenia kapitału o kolejne serie akcji.

CZĘŚĆ II

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ INTER CARS

10.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy oraz opis istotnych dokonań lub niepowodzeń wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	23
11.	Dywidenda	30
12.	Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym na który sporządzono raport, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	30
13.	Zobowiązania warunkowe i poręczenia	30
14.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2008 rok	31
15.	Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji	31
16.	Połączenie jednostek gospodarczych	31
17.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Inter Cars S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	33
18.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	34
19.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	34
20.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	37
21.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	37

10. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy oraz opis istotnych dokonań lub niepowodzeń wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Grupa Kapitałowa

W skład Grupy Kapitałowej Inter Cars wchodzi podmiot dominujący Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie oraz spółki zależne:

Inter Cars Ukraina (70% udziałów w kapitale)	Feber Sp. z o.o. (100%)
Inter Cars Ceska Republika (100%)	Q-Service Sp. z o.o. (100%)
Lauber Sp. z o.o. (100%)	Inter Cars Slovenská Republika s.r.o. (100%)
Inter Cars Lietuva UAB (100%)	IC Development & Finance (100%)
JC Auto s.r.l. (99%, 1% posiada JC Auto s.r.o.)	Armatus sp. z o.o. (100%)
Inter Cars d.o.o. (100%)	Inter Cars Hungária Kft (100%)
JC Auto S.A. (100%)	JC Auto s.r.o. (100%)
5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH (100%)	Inter Cars Romania s.r.l. (100%)
SMiOC Frenoplast Buřhak I Cieřlowski S.A. (FRENOPLAST) (49%)	

Dnia 16 lipca 2008 roku została utworzona nowa spółka zależna Inter Cars Romania s.r.l.

Struktura Grupy Kapitałowej Inter Cars S.A. wynika ze strategii ekspansji geograficznej dystrybucji części zamiennych (Inter Cars Ukraina, Inter Cars Ceska Republika, Inter Cars Slovenska Republika, Inter Cars Lietuva, JC Auto s.r.o., Inter Cars Hungaria Kft, Inter Cars d.o.o., JC Auto s.r.l., JC Auto S.A, Inter Cars Romania s.r.l.) oraz rozwoju projektów wspomagających podstawową działalność (Lauber Sp. z .o.o., Feber Sp. Z o.o., Q-Service Sp. z o.o., Armatus Sp. z o.o., IC Development & Finance Sp. z o.o.).

Powyższe podmioty były objęte konsolidacją (metoda pełna) na dzień 31 grudnia 2008 roku, za wyjątkiem FRENOPLAST, który był konsolidowany metodą praw własności. W okresie od 30 września 2008 roku, tj. daty na którą zostało sporządzone ostatnie publikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Inter Cars za trzeci kwartał 2008 roku, nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem nabycia udziałów w spółce FRENOPLAST.

Dnia 9 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki „Specjalistyczne Materiały i Okładziny Cierne FRENOPLAST Buřhak i Cieřlowski S.A.” z siedzibą w Szczytnie - Korpele (FRENOPLAST). W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółka Inter Cars S.A. (Spółka) objęła w podwyższonym kapitale zakładowym FRENOPLAST 378.224 (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście dwadzieścia cztery) akcje o wartości 10 zł (słownie: dziesięć) każda. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji nowych 378.224 (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy dwieście dwadzieścia cztery) akcji serii B. Spółka pokryła nowo objęte akcje wkładem pieniężnym w kwocie 3.782.240 zł (słownie: trzy miliony siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście czterdzieści złotych). Dodatkowo Spółka nabyła od dwóch akcjonariuszy, założycieli (osoby fizyczne) łącznie 150.380 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy trzysta osiemdziesiąt) akcji serii A o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć) każda. Nabyte akcje stanowią 49% kapitału zakładowego FRENOPLAST i uprawniają do wykonywania 49% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 49% ogólnej liczby głosów.

Objęte akcje stanowią będą długoterminową inwestycją kapitałową Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki FRENOPLAST jest produkcja bezazbestowych materiałów ciernych na rzecz kolei oraz przemysłu.

Informacje na temat segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Inter Cars jest sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych na dziesięciu zasadniczych rynkach: polskim, ukraińskim, czeskim, słowackim, litewskim, chorwackim, węgierskim, belgijskim, włoskim i rumuńskim.

Podstawowym wzorem sprawozdawczości Grupy Inter Cars stosowanym do segmentów działalności jest segment geograficzny oparty o kryterium lokalizacji sprzedaży. Uzupełniającym wzorem jest segment geograficzny oparty o kryterium lokalizacji klientów.

Sprzedaż na poszczególnych rynkach jest prowadzona przez poszczególne podmioty Grupy Kapitałowej Inter Cars: rynek polski – Inter Cars, rynek ukraiński – Inter Cars Ukraina, rynek czeski – Inter Cars Ceska Republika, rynek słowacki – Inter Cars Slovenska Republika, rynek litewski – Inter Cars Lietuva, rynek chorwacki - Inter Cars d.o.o. , rynek węgierski - Inter Cars Hungaria Kft , rynek belgijski - JC Auto S.A , rynek włoski - JC Auto s.r.l, rynek rumuński – Inter Cars Romania s.r.l.

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

Podstawowy podział wg segmentów działalności

(tys. zł)	Przychody	Wartość sprzedanych towarów	Wynik finansowy	Suma bilansowa
Polska	1 656 907	1 202 239	31 494	1 354 601
Ukraina	68 823	52 709	(10 763)*	26 316
Czechy	71 189	51 606	1 905	62 718
Słowacja	52 351	33 364	3 789	20 544
Litwa	14 515	11 132	(338)	8 010
Chorwacja	15 882	10 724	(737)	17 737
Węgry	8 277	4 636	(233)	14 233
Belgia	7 734	5 076	808	5 984
Włochy	4 569	3 193	(291)	4 688
Rumunia	366	255	(481)	1 250
korekty konsolidacyjne	(163 105)	(154 031)	437	(290 189)
Razem	1 737 508	1 220 903	25 590	1 225 892

*zysk netto skorygowany o wynik przeszacowania zobowiązań handlowych do Inter Cars S.A. wyniósł 1,5 mln zł

Uzupełniający podział wg segmentów działalności

(tys. Zł)	Polska	zagranica	korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	1 363 944	536 669	(163 105)	1 737 508

Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na obecną i przyszłą działalność gospodarczą

- W czwartym kwartale 2008 i w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu sytuacja na rynkach finansowych świata nadała szczególnego znaczenia kwestii stabilności finansowania dłużnego. Sytuacja finansowa Spółki jest uregulowana i stabilna. Do takiego stwierdzenia uprawniają zarówno deklaracje jak i decyzje przedstawicieli banków, o przedłużeniu współpracy w zakresie istniejącego finansowania, o czym Spółka informowała w komunikatach bieżących w trakcie roku 2008.
- Spadek skonsolidowanego wyniku netto 4 kwartału w porównaniu do wyników za 3 pierwsze kwartały wynika głównie z silnej deprecjacji złotego w trakcie czwartego kwartału, która przełożyła się na rozpoznanie ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

W wyniku wyceny bilansowej tych zobowiązań skonsolidowany wynik netto w 4 kwartale został obniżony o łączną kwotę 17 mln zł, co oznacza, że skonsolidowany zysk brutto w 4 kwartale przekroczyłby 10 mln zł i odpowiednio 51 mln zł w całym 2008 roku.

- **Niezwykle istotne znaczenie dla prawidłowej oceny wpływu deprecjacji złotówki pod koniec roku na obecne i przyszłe wyniki Spółki ma uwzględnienie potencjału generowania wyższej marży brutto na sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2008 szacujemy go na 37 mln zł. Spółka nie dokonuje przeszacowania wartości posiadanych zapasów. W przypadku osłabienia złotówki rynkowe ceny towarów kupowanych w walutach rosną proporcjonalnie do zmian kursów walut. Mamy zatem do czynienia z faktem, że ujemny wpływ deprecjacji PLN widoczny jest natychmiast, natomiast pozytywny rozłożony jest w czasie na kilka kolejnych miesięcy (co wynika z rotacji zapasów).**
- Utrzymująca się dobra koniunktura w branży dystrybucji części zamiennych w całym 2008 roku a także w IV kwartale potwierdza, iż kryzys w branży motoryzacyjnej nie dotyka tej branży, a dotyczy producentów samochodów oraz komponentów do produkcji. Spółka ma w swojej ofercie najszerszy wachlarz dostawców, co stanowi zabezpieczenie przed ewentualnymi problemami poszczególnych dostawców.
- Skonsolidowana EBITDA za okres 12 miesięcy 2008 roku wyniosła 92,2 mln zł, jednakże po wyeliminowaniu z niej wpływu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej zobowiązań tak skorygowana EBITDA wyniosłaby 108,6 mln zł.
- Spółka prowadzi wielowymiarowe działania mające na celu optymalizację kosztów. W wyniku powstania rezerw powierzchni magazynowej w obiektach w Kajetanach i Błoniu w celu bardziej efektywnego wykorzystania dostępnego tam potencjału logistycznego uruchomiono projekt świadczenia usług logistycznych dla podmiotów zewnętrznych. Jednocześnie możliwe będzie uzyskanie zapowiadanych efektów synergii wynikających z połączenia z JC Auto w obszarze redukcji kosztów logistycznych.
- Grupa realizuje optymalizację zapasów, w wyniku czego udało się obniżyć zapas przy rosnącej sprzedaży. Jest to możliwe bez pogorszenia dostępności, czemu sprzyja zwiększenie stanów magazynowych kluczowych dostawców Spółki.
- Dalszy spadek koniunktury na rynku samochodów ciężarowych podobnie jak w 3 kwartale wynika z wyhamowania inwestycji firm transportowych oraz słabej koniunktury w transporcie ogółem. W rezultacie spadła dynamika sprzedaży części do aut ciężarowych. Znacząco osłabł również popyt na naczepy i zabudowy produkowane przez Feber S. z o.o. Poprawy koniunktury Zarząd spółki Feber spodziewa się w drugim kwartale 2009 roku, wraz z uruchomieniem projektów budowlanych w zakresie infrastruktury drogowej. Oznaki ożywienia są już widoczne.
- W IV kwartale w Spółce udało się poprawić rotację należności. Nie zaobserwowano powstawania zatorów płatniczych. Wynika to z faktu, że klienci Spółki – warsztaty naprawy pojazdów – w znikomym stopniu stosują odroczoną płatność za swoje usługi.
- Oceniając dynamikę przychodów ze sprzedaży Grupy należy uwzględnić fakt, iż średni kurs EUR w 2008 o przeszło 7% niższy niż w 2007 roku.
- W 2008 roku Spółka otworzyła kolejne filie – łącznie 7, co oznacza iż na dzień 31 grudnia 2008 roku było 115 filii. Grupa Kapitałowa dysponuje siecią sprzedaży liczącą łącznie 166 filii.
- Spółka konsekwentnie realizuje politykę ekspansji terytorialnej w obszarze Europy Środkowej i Wschodniej. Rynki te wykazują się dużym potencjałem wzrostu i wyższą rentownością netto dla branży niż rynek krajowy. Wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży w czterech kwartałach 2008 w stosunku do analogicznego okresu 2007 odnotowały spółki Inter Cars Słowacja, Inter Cars Czechy oraz Inter Cars Ukraina.
- Sprzedaż na rynki eksportowe stanowi 30,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Udział eksportu od wielu lat kształtuje się na zbliżonym poziomie, natomiast w ramach eksportu maleje udział Ukrainy na rzecz głównie Słowacji i Czech.
- W 2008 roku Inter Cars dokonał emisji papierów dłużnych. Podpisana w dniu 1 lutego 2007 roku przez Inter Cars umowa z ING Bank Śląski S.A. związana jest z programem emisji obligacji. Obligacje oferowane są zgodnie z Art. 9 punkt 3 Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku i nie będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) lub przepisów które ją zastąpią. W myśl w/w umów Spółka może emitować obligacje krótkoterminowe z okresem zapadalności od 7 dni do 1 roku oraz obligacje średnioterminowe z okresem zapadalności od 1 roku do 3 lat. Okres trwania i maksymalna kwota programu wynoszą odpowiednio: 5 lat i 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych).

Poniższa tabela przedstawia zestawienie emisji obligacji do dnia bilansowego.

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
26	2008-01-02	2008-01-31	2 000
27	2008-01-03	2008-02-04	5 000
28	2008-01-08	2008-02-08	7 500
29	2008-01-11	2008-02-11	10 100
30	2008-01-18	2008-02-18	13 000
31	2008-01-21	2008-02-21	1 000
32	2008-01-21	2008-02-21	5 000
33	2008-01-28	2008-02-28	10 000
34	2008-01-31	2008-02-29	5 500
35	2008-02-04	2008-03-04	5 000
36	2008-02-08	2008-03-10	7 700
37	2008-02-11	2008-03-11	5 000
38	2008-02-11	2008-05-12	5 100
39	2008-02-18	2008-03-18	6 000
40	2008-02-21	2008-03-21	10 000
41	2008-02-28	2008-03-28	10 000
42	2008-02-29	2008-03-31	5 500
43	2008-03-04	2008-04-04	5 000
44	2008-03-10	2008-04-10	7 700
45	2008-03-11	2008-04-11	5 000
46	2008-03-18	2008-04-18	6 000
47	2008-03-21	2008-04-21	10 000
48	2008-03-28	2008-04-28	13 500
49	2008-03-31	2008-04-30	5 500
50	2008-04-04	2008-05-05	5 000
51	2008-04-10	2008-05-12	7 700
52	2008-04-11	2008-05-13	5 000
53	2008-04-18	2008-05-19	6 000
54	2008-04-21	2008-05-21	13 500
55	2008-04-22	2008-05-21	2 000
56	2008-04-28	2008-05-28	13 500
57	2008-04-30	2008-05-30	7 100
58	2008-05-05	2008-06-05	5 000
59	2008-05-12	2008-06-12	12 800
60	2008-05-13	2008-06-13	5 000
61	2008-05-19	2008-06-19	6 000
62	2008-05-21	2008-06-23	15 500
63	2008-05-28	2008-06-30	13 500
64	2008-05-30	2008-07-02	15 100
65	2008-06-05	2008-07-07	3 500
66	2008-06-12	2008-07-14	12 800
67	2008-06-13	2008-07-15	5 000
68	2008-06-19	2008-07-21	6 000
69	2008-06-23	2008-07-23	15 500
70	2008-06-30	2008-07-31	13 500
71	2008-07-02	2008-08-04	15 100
72	2008-07-07	2008-08-07	3 500
73	2008-07-14	2008-08-14	12 800
74	2008-07-15	2008-08-18	5 000
75	2008-07-21	2008-08-21	6 000
76	2008-07-23	2008-10-23	9 000

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
77	2008-07-31	2008-08-29	10 000
78	2008-08-04	2008-09-04	15 100
79	2008-08-14	2008-09-15	6 000
80	2008-08-21	2008-09-22	6 000
81	2008-08-29	2008-10-29	5 100
82	2008-08-29	2008-09-29	10 000
83	2008-09-04	2008-10-03	15 100
84	2008-09-15	2008-10-15	2 000
85	2008-09-16	2008-10-15	4 000
86	2008-09-22	2008-10-22	6 000
87	2008-09-29	2008-10-29	7 000
88	2008-10-03	2008-11-03	10 100
Suma			502 900

Celem emisji obligacji było zmniejszenie kosztów finansowania działalności. 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.

Do dnia bilansowego Spółka dokonała wykupu wszystkich wyemitowanych transz i saldo zobowiązań z tytułu obligacji wynosi zero.

- Całkowite przychody Grupy nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko **sezonowości**. W szerokiej ofercie części występują towary, których sprzedaż jest uzależniona od pory roku, zwłaszcza zimy. Należą do nich m.in. opony, akumulatory, świece żarowe, felgi, 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.

Wyniki finansowe

Podstawowe dane finansowe Inter Cars S.A. prezentuje poniższa tabela (cztery kwartały narastająco):

('000)	4 kwartały		
	2008	2007	2008
	pln	pln	euro
Rachunek zysków i strat (za okres)			
Przychody ze sprzedaży	1 507 416	1 150 874	426 776
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	453 557	307 287	128 410
Koszty programu opcji menadżerskich	(743)	(3 330)	(210)
Przychody/koszty finansowe, netto	(35 549)	(8 514)	(10 065)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	62 580	67 561	17 718
Zysk (strata) netto	22 913	46 773	6 487
Bilans (na koniec okresu)			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 780	13 173	3 063
Suma bilansowa	1 183 198	767 648	283 577
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	514 234	343 485	123 247
Kapitał własny	406 912	162 507	97 525
Inne dane finansowe			
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	73 716	(52 110)	20 870
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(57 710)	(70 289)	(16 339)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(16 399)	124 311	(4 643)
Podstawowy zysk na 1 akcję	1,71	3,96	0,48
Marża na sprzedaży (1)	29,0%	26,7%	
Marża EBITDA (2)	4,7%	6,9%	

(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.

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku były o **31% wyższe** niż przychody w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży był wyższy o 48% w porównaniu do 2007 roku. **Marża na sprzedaży** w 2008 roku wzrosła do 29% z 26,7% w 2007 roku.

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

	4 kwartały	
	2008	2007
(000)		
amortyzacja	23 574	11 683
zużycie materiałów i energii	11 261	5 748
usługi obce	264 737	169 868
<i>w tym: usługa dystrybucji</i>	174 158	116 281
podatki i opłaty	1 889	848
wynagrodzenia	65 531	36 522
<i>W tym: koszty opcji menadżerskich</i>	743	3 330
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 012	7 054
pozostałe koszty rodzajowe	12 155	9 740
Łącznie koszty w układzie rodzajowym	393 159	241 463

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 2008 roku wzrosły o 22% w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku liczone pro-forma jako suma kosztów Inter Cars i JC Auto.

Przychody i koszty finansowe obejmują przede wszystkim koszty i przychody z tytułu odsetek. W szczególności w 2008 roku Spółka poniosła koszty z tego tytułu w wysokości 27.678 tys. zł. **Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego** na dzień 31 grudnia 2008 roku osiągnęły łączną wartość 514.234 tys. zł.

Obciążenia z tytułu podatku dochodowego obejmują naliczony podatek dochodowy w wysokości 4.589 tys. zł oraz zmiany wartości aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmniejszające obciążenia podatkowe w okresie o 471 tys. zł.

Podstawowe dane finansowe Grupy Inter Cars S.A. w 4 kwartałach 2008 roku prezentuje poniższa tabela:

('000)	4 kwartały		
	2008 pln	2007 pln	2008 Euro
Rachunek zysków i strat (za okres)			
Przychody ze sprzedaży	1 737 508	1 326 894	491 919
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	532 406	368 607	150 734
Koszty programu opcji menadżerskich	(743)	(3 330)	(210)
Przychody/koszty finansowe, netto	(38 659)	(14 019)	(10 945)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	73 000	87 679	20 668
Zysk (strata) netto	25 590	57 964	7 245
Bilans (na koniec okresu)			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 882	22 879	5 963
Suma bilansowa	1 225 892	815 710	293 810
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	537 711	357 368	128 873
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego ...	420 688	166 912	100 826
Kapitał mniejszości	(2 078)	1 151	(498)
Inne dane finansowe			
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	69 714	(52 348)	19 737
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(55 992)	(69 979)	(15 852)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(11 719)	130 829	(3 318)
Podstawowy zysk na 1 akcję	2,15	4,96	0,52
Marża na sprzedaży (1)	29,7%	27,8%	
Marża EBITDA (2)	4,8%	7,7%	

(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.

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku były o **31% wyższe** niż w analogicznym okresie 2007 roku. Przychody Inter Cars stanowiły około 79% przychodów Grupy Kapitałowej (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) w łącznych przychodach. **Podstawowym rynkiem sprzedaży** dla Grupy Kapitałowej jest rynek polski.

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży spółek zależnych za 2008 roku (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi). Dane spółek przejętych po połączeniu z JC Auto S.A. podane są za okres od 1 marca 2008.

4 kwartały ('000)	2008	2007
Lauber	12 063	6 456
Q-Service	34 570	26 743
Inter Cars Ukraina	68 823	54 361
Inter Cars Ceska Republika	71 066	59 101
Feber	102 300	92 092
IC Litwa	14 699	6 295
IC D&F	450	125
Inter Cars Slovenska Republika	52 357	33 615
JC Auto s.r.l.	4 552	-
Inter Cars d.o.o.	15 891	-
Inter Cars Hungária Kft.	8 290	-
JC Auto S.A.	7 734	-
Armatus sp. z o.o.	-	-
JC Auto s.r.o.	123	-
Inter Cars Romania s.r.l.	366	-
Razem	393 286	278 788

Łącznie przychody ze sprzedaży spółek zależnych były o około 41% wyższe w 2008 roku w porównaniu do 2007 roku (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi). Największy przyrost sprzedaży (wartościowo) odnotowały Inter Cars Ukraina, Inter Cars Słowacja i Inter Cars Czechy.

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 40% 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyższe tempo wzrostu zysku w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikało ze wzrostu wysokości **marży na sprzedaży** z 27,6% w 2007 roku do 29,7% w 2008 roku.

Strukturę **kosztów w układzie rodzajowym** prezentuje poniższa tabela (dane narastająco za cztery kwartały):

('000)	4 kwartały	
	2008	2007
amortyzacja	26 642	13 524
zużycie materiałów i energii	20 489	11 476
usługi obce	296 768	192 115
<i>w tym: usługa dystrybucji</i>	195 226	127 292
podatki i opłaty	2 462	1 130
wynagrodzenia	79 697	43 666
<i>w tym: koszty opcji menadżerskich</i>	743	3 330
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19 078	8 859
pozostałe koszty rodzajowe	16 253	12 514
Łącznie koszty w układzie rodzajowym	461 389	283 284

Łącznie **koszty rodzajowe** w 2008 roku wzrosły o 21% w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku liczone pro-forma jako suma kosztów Inter Cars i JC Auto.

Koszty odsetek z tytułu kredytów bankowych, pożyczek oraz leasingu finansowego osiągnęły łączną wartość 28.917 tys. zł w 2008 roku.

11. Dywidenda

W dniu 18 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Inter Cars S.A. podjęło uchwałę dotyczącą wypłaty dywidendy za 2007 rok w wysokości 9.450.309,00 zł, tj. 0,69 zł na jedną akcję. Dzień przyznania prawa do dywidendy to 5 sierpnia 2008 roku, a dzień wypłaty dywidendy to 21 sierpnia 2008 roku.

12. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym na który sporządzono raport, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Nie wystąpiły

13. Zobowiązania warunkowe i poręczenia

Udzielone przez Inter Cars S.A.:

na rzecz	okres obowiązywania	kwota (tys. zł)
Inter Cars Ceska Republika	31.12.2008	4 172
Inter Cars Ceska Republika i Inter Cars Slovenska Republika	31.12.2008	3 338
INTER CARS Hungária Kft	20.01.2016	4 223
Inter Cars d.o.o.	02.02.2009	83
Inter Cars d.o.o.	12.07.2009	49
Inter Cars Ukraina	17.11.2009	4 172
Inter Cars Ukraina	31.12.2008	1 252
Inter Cars Ukraina	czas nieoznaczony	83
		17 372

14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2008 rok

Grupa Kapitałowa Inter Cars S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

15. Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4 972 271	9 944 542	36,20%	36,20%
Andrzej Oliszewski	1 515 870	3 031 740	11,04%	11,04%
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	1 062 770	2 125 540	7,74%	7,74%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	745 342	1 490 684	5,43%	5,43%

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała innych zawiadomień o stanie posiadanych akcji.

16. Połączenie jednostek gospodarczych

Grupa	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena przejęcia (tys. zł.)	Wartość godziwa przejętych aktywów netto (tys. zł.)	Wartość firmy (tys. zł.)
JC Auto S.A.	29.02.2008	100%	228 750	142 031	89 744

W dniu 13 lipca 2007 roku Zarządy spółek Inter Cars S.A. oraz JC Auto S.A. podpisały plan połączenia.

Skutkiem połączenia Spółek jest: przejście na Spółkę całości praw i obowiązków Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej (zgodnie z art. 494 § 1 KSH), utrata podmiotowości prawnej przez Spółkę Przejmowaną, która bez postępowania likwidacyjnego zostaje wykreślona z rejestru przedsiębiorców (zgodnie z art. 493 § 1 KSH).

Połączenie spółek Inter Cars S.A. oraz JC Auto S.A. nastąpiło poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Inter Cars S.A. W celu przyznania akcji akcjonariuszom spółki przejmowanej w zamian za posiadane przez nich akcje spółki przejmowanej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 14 listopada 2007 roku uchwałę połączeniową, tj. uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 zł, mającą pokrycie w ustalonym dla potrzeb połączenia majątku spółki przejmowanej, w drodze emisji do 1.875.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2 złote każda (akcje połączeniowe).

W przeddzień połączenia z JC Auto, tj. w dniu 28 lutego 2008 r., miały miejsce następujące zmiany osobowe w organach zarządzających Spółki dominującej Inter Cars S.A.:

- Pan Jerzy Grabowiecki (większościowy akcjonariusz i Wiceprezes Zarządu JC Auto) został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej na miejsce Pani Wandy Oleksowicz,
- Pan Jerzy Józefiak (Prezes JC Auto) oraz Pan Szymon Getka (Członek Zarządu JC Auto) zostali powołani na funkcję Członków Zarządu Inter Cars.

Akcje połączeniowe zostały wydane udziałowcom JC Auto S.A. w proporcji do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym JC Auto S.A. przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany, tj. w stosunku 1 akcja połączeniowa za 4 akcje JC Auto.

Liczbę akcji połączeniowych, które otrzymał każdy akcjonariusz spółki przejmowanej, ustalono poprzez pomnożenie posiadanej przez udziałowców liczby akcji JC Auto w dniu referencyjnym (5 marca 2008) przez parytet wymiany i zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu (jeżeli iloczyn taki nie będzie stanowił liczby całkowitej) w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Każdy akcjonariusz JC Auto, któremu w wyniku powyższego zaokrąglenia, nie przydzielono ułamkowej części akcji połączeniowych, był uprawniony do otrzymania dopłaty gotówkowej.

Przychody netto ze sprzedaży oraz wynik finansowy netto JC Auto za rok okres od 1 stycznia 2008 do 29 lutego 2008 roku prezentuje poniższa tabela:

Grupa	Przychody netto	Wynik finansowy netto do dnia przejęcia (tys. zł.)	Przychody netto do dnia przejęcia (tys. zł.)
JC Auto S.A.	29.02.2008	(10 560)	43 393

Zarząd szacuje, że gdyby połączenie z JC Auto nastąpiło z dniem 1 stycznia 2008 roku wówczas łączne zagregowane przychody Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wyniosłyby 1.550.809 tys. zł., natomiast zagregowany zysk netto za ten sam okres wyniosłby 12.353 tys. zł. Jednocześnie w ocenie zarządu wartość godziwa aktywów i zobowiązań JC Auto na dzień 1 stycznia 2008 roku byłaby podobna do wartości godziwej aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia, czyli na 29 lutego 2008 roku.

W ramach realizacji planu połączeniowego spółka JC Auto S.A. sprzedała w 2007 i 2008 roku do Inter Cars S.A. towar o wartości ponad 140 mln zł.

Podstawą ustalenia przez Zarządy spółek parytetu wymiany były:

- przyszła przewidywana wycena rynkowa spółki połączonej z uwzględnieniem efektów synergii wynikających z połączenia,
- oszacowanie efektów synergii w odniesieniu do JC Auto S.A.,
- wycena JC Auto S.A. oparta na wartościach rynkowych przejmowanej spółki,
- wielkość udziałów poszczególnych wspólników w przejmowanej spółce i wynikowa wielkość ich udziałów w spółce połączonej.

Wartość firmy rozpoznana na połączeniu wynika głównie ze spodziewanych synergii, które mają zostać osiągnięte w wyniku połączenia z JC Auto S.A. Przewiduje się w szczególności następujące, wymierne korzyści związane z połączeniem:

- znaczne poszerzenie asortymentu produktów oferowanych po połączeniu,
- wzrost obrotów w kraju i zagranicą,
- zmniejszenie kosztów reklamy i marketingu
- zmniejszenie kosztów dostaw towarów od dostawców,
- wyższa siła przetargowa u dostawców,
- bardziej efektywne wykorzystanie powierzchni magazynowej,
- optymalizacja wartości zapasów i rotacji,
- obniżenie kosztów transportu towarów do klienta,
- wzrost efektywności punktów dystrybucyjnych,
- unifikacja infrastruktury informatycznej.

Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 29 lutego 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Poniżej przedstawiono rozliczenie skutków finansowych połączenia z Grupą JC Auto SA., które nastąpiło w oparciu o szacunki wartości godziwych. Niniejsza alokacja ma charakter prowizoryczny i może ulec zmianie na skutek weryfikacji wartości godziwych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Zdaniem Zarządu proces ten zakończy się do momentu sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

Dane Grupy JC Auto S.A. na dzień połączenia z Inter Cars S.A. (29 lutego 2008 roku):

AKTYWA	Wartość księgowa na dzień połączenia	Korekty do wartości godziwej	Prowizoryczne wartości godziwe rozpoznane w wyniku połączeniu
Aktywa trwałe	73 922	51 498	125 414
Rzeczowe aktywa trwałe	66 223	(2 105)	64 118
Wartości niematerialne i prawne	3 758	53 600	57 358
Nieruchomości inwestycyjne	2 662	(3)	2 659
Inwestycje w jednostki powiązane	94	-	94
Przedpłaty	87	-	87
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 098	-	1 098
Aktywa obrotowe	186 199	-	186 199
Zapasy	14 114	-	14 114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe	166 325	-	166 325
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 974	-	1 974
Przedpłaty	986	-	986
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 800	-	2 800
SUMA AKTYWÓW	260 121	51 498	311 613
PASYWA			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, obligacji oraz leasingu finansowego	(45 587)	-	(45 587)
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, obligacji oraz leasingu finansowego	(95 662)	-	(95 662)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(1 774)	(9 783)	(11 557)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(16 776)	-	(16 776)
Suma zobowiązań	(159 799)	(9 783)	(169 582)
Aktywa netto	100 322	41 715	142 031
Nabywany udział w aktywach netto			100%
Wartość godziwa nabywanych aktywów netto			142 031
Cena nabycia			231 775
Wartość firmy			89 744

Cena nabycia JC Auto S.A. została wyliczona jako suma iloczynu 1 875 000 akcji i ceny emisyjnej 122 zł (cena przejęcia 228 750 tys. zł.) oraz kosztów dodatkowych poniesionych w związku z połączeniem na łączną kwotę 3 mln zł.

17. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Inter Cars S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 7 145 013 akcji, co stanowi 52% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

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

Program opcji menadżerskich

W dniu 6 lutego 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wprowadziło Program Motywacyjny dla członków organów zarządzających, członków kadry kierowniczej oraz pracowników kluczowych dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej. Dnia 8 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wprowadziło zmiany do Programu Motywacyjnego, które zostały przekazane do wiadomości publicznej 8 grudnia 2006 roku w formie raportu bieżącego nr 31/2006.

Osoby uczestniczące w Programie będą mogły objąć nie więcej niż 472.000 akcji w okresie począwszy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2009 roku. Transze różnią się okresem, w którym opcje mogą być wykonane. Dla poszczególnych transz okres wykonania rozpoczyna się 1 stycznia 2007, 2008 i 2009 roku. Kończy się natomiast każdorazowo 31 grudnia 2009 roku. Według regulaminu programu motywacyjnego osoba uczestnicząca w programie traci prawo do wykonania opcji, w momencie w którym opuszcza Spółkę.

Cena wykonania opcji uzależniona jest od początkowej ceny wykonania określonej w programie motywacyjnym (24.81 PLN) oraz zmian indeksu WIG w stosunku do ustalonej w regulaminie wartości wyjściowej (37 221.99 punktów). Cena wykonania powiększana / pomniejszana jest o procentowy przyrost / spadek indeksu WIG do daty nabycia praw do wykonania opcji (dla poszczególnych transz odpowiednio 1 stycznia 2007, 2008 i 2009 roku).

Osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym nabyły dotychczas prawa do objęcia odpowiednio 157.333 akcji Inter Cars po cenie 33,59 zł (transza I) i 157.333 akcji po cenie 37,13 zł (transza II) za jedną akcję. W sierpniu zrealizowano prawa do objęcia 10.000 akcji serii F1 (transza I) oraz 30.000 akcji serii F2 (transza II), co zostało przekazane do wiadomości publicznej 6 sierpnia 2008 roku w formie raportu bieżącego nr 106/2008.

Koszt realizacji Programu Motywacyjnego w 2008 roku wyniósł 743 tys. zł. Łącznie koszty Programu na dzień 31 grudnia 2008 roku szacowane są na 5.934 tys. zł.

18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2008 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.

19. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Szczegółowe dane na temat wartości transakcji w 2008 roku z jednostkami zależnymi prezentuje poniższa tabela:

<i>przychody ze sprzedaży</i>	1.01.2008- 31.12.2008	1.01.2007 – 31.12.2007
Inter Cars Ukraina.....	15 425	11 189
Q-Service Sp. z o.o.....	2	4
Lauber Sp. z o.o.	2 233	1 747
Inter Cars Ceska Republika.....	21 673	18 345
Inter Cars Slovenska Republika	26 920	17 467
Feber Sp. z o.o.	1 117	1 747
Inter Cars Litwa.....	9 376	5 273
IC Development & Finance Sp. Z o.o.	173	8
JC Auto s.r.l.....	1 757	-
Inter Cars d.o.o.....	9 208	-
JC Auto S.A.....	958	-
INTER CARS Hungária Kft.....	4 349	-
Inter Cars Romania s.r.l.....	667	-
Armatas sp. z o.o.....	2	-
	93 861	55 780

	1.01.2008- 31.12.2008	1.01.2007 – 31.12.2007
<i>zakup towarów i usług</i>		
Q-Service Sp. z o.o.....	33 131	26 443
Lauber Sp. z o.o.	10 324	5 752
Inter Cars Ceska Republika.....	16 880	12 078
Inter Cars Slovenska Republika	191	111
Feber Sp. z o.o.	1	371
Inter Cars Litwa.....	772	357
IC Development & Finance Sp. z o.o.....	305	29
JC Auto s.r.l.....	1 455	-
Inter Cars d.o.o.....	23	-
JC Auto S.A.....	2 796	-
JC Auto s.r.o.....	32	-
	65 910	45 141
<i>należności</i>	31.12.2008	31.12.2007
Inter Cars Ukraina.....	25 308	18 260
Lauber Sp. z o.o.	1 093	583
Inter Cars Ceska Republika.....	46 256	19 554
Inter Cars Slovenska Republika	9 397	10 665
Feber Sp. z o.o.	7 082	5 724
Inter Cars Litwa.....	7 195	4 120
IC Development & Finance Sp. z o.o.....	210	-
JC Auto s.r.l.....	3 759	-
Inter Cars d.o.o.....	15 931	-
JC Auto S.A.....	4 810	-
INTER CARS Hungária Kft.....	7 587	-
JC Auto s.r.o.....	8 377	-
Inter Cars Romania s.r.l.....	771	-
Armatius sp. z o.o.....	3	-
	137 778	58 908
<i>zobowiązania</i>	31.12.2008	31.12.2007
Q-Service Sp. z o.o.....	8 759	5 907
Lauber Sp. z o.o.	-	449
Inter Cars Ceska Republika.....	23 825	2 964
Inter Cars Slovenska Republika	378	132
Inter Cars Litwa.....	-	295
IC Development & Finance Sp. z o.o.....	122	26
JC Auto s.r.l.....	92	-
Inter Cars d.o.o.....	17	-
JC Auto S.A.....	416	-
INTER CARS Hungária Kft.....	383	-
JC Auto s.r.o.....	3 589	-
	37 582	9 773

Spółka dokonuje transakcji z podmiotami, które są powiązane z członkami Rady Nadzorczej i Zarządu oraz członkami ich rodzin. Wartość transakcji prezentuje poniższa tabela:

	1.01.2008- 31.12.2008	1.01.2007 – 31.12.2007
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Inter Cars s.j.	37	31
ANPO Andrzej Oliszewski	2	1
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	110	72
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	70	45
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	691	266
BEST-CAR Justyna Pietrzak	392	94
	1 302	509
<i>zakup towarów i usług</i>		
Inter Cars s.j.	227	638
ANPO Andrzej Oliszewski	148	154
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	337	283
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	1 768	1 683
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	3 697	2 995
BEST-CAR Justyna Pietrzak	1 784	740
P&W Systems s.c. - Przemysław Wołosewicz, Wojciech Kilianek	780	-
INVEST TEAM Przemysław Wołosewicz	30	-
4 KA Wojciech Kilianek	30	-
ING Tomas Kastil	279	-
Martin Havlik	181	-
ING Branislav Bucko	160	-
	9 421	6 492
<i>Należności</i>		
Inter Cars s.j.	43	-
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	9	3
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	31	28
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	222	60
BEST-CAR Justyna Pietrzak	115	31
	420	122
<i>zobowiązania</i>		
Inter Cars s.j.	66	36
ANPO Andrzej Oliszewski	2	1
FASTFORWARD Maciej Oleksowicz	-	6
P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak	108	35
AK-CAR Agnieszka Soszyńska	194	130
BEST-CAR Justyna Pietrzak	75	62
P&W Systems s.c. - Przemysław Wołosewicz, Wojciech Kilianem	49	-
Tomas Kastil	22	-
Martin Havlik	13	-
Branislav Bucko	11	-
	540	270

Przedmiotem transakcji pomiędzy Inter Cars a Inter Cars Sp. Jawna (Krzysztof Oleksowicz, Andrzej Oliszewski, Jolanta Oleksowicz-Bugajewska) oraz ANPO Andrzej Oliszewski jest wynajem nieruchomości. Nieruchomości będące przedmiotem umów są następnie wynajmowane podmiotom niepowiązanym (poza umową z Feber) i służą prowadzeniu działalności dystrybucyjnej przez podmioty prowadzące filie. Całość zakupów od Inter Cars Sp. Jawna i ANPO Andrzej Oliszewski została refakturowana na podmioty niepowiązane.

Przedmiotem transakcji pomiędzy Inter Cars a FASTFORWARD Maciej Oleksowicz oraz pomiędzy Q-Service a FASTFORWARD Maciej Oleksowicz jest prowadzenie zespołu rajdowego Castrol Q-SERVICE

pod kierownictwem Macieja Oleksowicza i świadczenie usług promocji Spółek podczas rajdów samochodowych oraz świadczenie usług doradczych w zakresie oprogramowania komputerowego.

Przedmiotem transakcji pomiędzy Inter Cars a P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak, Inter Cars a AK-CAR Agnieszka Soszyńska oraz pomiędzy Inter Cars a BEST-CAR Justyna Pietrzak jest rozliczenie z tytułu udziału w marży uzyskiwanej na sprzedaży przez w/w spółki prowadzące filie na terenie Warszawy i Wyszkowa.

Przedmiotem transakcji pomiędzy Grupą a P&W Systems były zakup środków trwałych oraz półproduktów: szlifowanych listew i obudów do przekładni kierowniczych wspomaganych oraz sprzedaż podzespołów samochodowych.

Przedmiotem transakcji pomiędzy Grupą a InvestTeam była refaktura za samochód osobowy. Przedmiotem transakcji pomiędzy Grupą a 4KA była sprzedaż podzespołów samochodowych. Przedmiotem transakcji pomiędzy Grupą a Tomaszem Kastilem, Martinem Havlikiem oraz Branisławem Bucko są usługi doradcze.

Łączna wartość pożyczek udzielonych podmiotom zależnym osiągnęła wartość 63.243 tys. zł. Łączna wartość pożyczek udzielonych Inter Cars przez podmioty zależne osiągnęła wartość 911 tys. zł.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W 2008 roku nie wystąpiły inne istotne czynniki mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej czy też wyniku finansowego.

21. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Najważniejsze czynniki, jakie zdaniem Zarządu będą miały wpływ na wyniki finansowe w 1 kwartale 2009 roku są następujące:

- ✓ *kształtowanie się kursów walut*, głównie EUR, USD I YEN w relacji do PLN, UAH, HUF, CZK, SKK, LTL, HRK i RON;
- ✓ *kształtowanie się popytu zgłaszanego przez klientów eksportowych* zależnego przede wszystkim od warunków politycznych i prawnych na Ukrainie;
- ✓ *zmiany stóp procentowych* które poprzez wartość odsetek od zaciągniętych kredytów będą miały wpływ na wysokość ponoszonych kosztów finansowych;
- ✓ *planowana poprawa rotacji zapasów*, która poprzez zmniejszenie zapotrzebowania na finansowanie stanów magazynowych powinna obniżyć ponoszone koszty finansowe;
- ✓ *optymalizacja procesów logistycznych* związana z redukcjami kosztów;
- ✓ *wzrost rozpoznawalności marki „Inter Cars” oraz pozyskanie nowych klientów* i w rezultacie rozwój działalności operacyjnej.

CZĘŚĆ III

KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008 ROKU

21.	Bilans	39
22.	Rachunek zysków i strat	40
23.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	41
24.	Rachunek przepływów pieniężnych	42

22. Bilans

(w tys. zł)

	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	138 571	72 011
Wartości niematerialne	156 229	7 000
Nieruchomości inwestycyjne	2 768	11 145
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	37 240	30 876
Inwestycje dostępne do sprzedaży	43	43
Należności	65 522	31 192
	400 373	152 267
Aktywa obrotowe		
Zapasy	471 098	411 522
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	296 835	188 934
Należności z tytułu podatku dochodowego	254	-
Przedpłaty	1 858	1 752
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 780	13 173
	782 825	615 381
AKTYWA RAZEM	1 183 198	767 648
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	27 472	23 642
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalne	247 785	21 415
Kapitał zapasowy	102 485	65 163
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 935	5 192
Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	23 235	47 095
	406 912	162 507
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	31 783	38 748
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 005	1 077
	41 788	39 825
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	237 600	244 039
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego	482 451	304 737
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 472	437
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	8 727
Rezerwy	76	574
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 899	6 802
	734 498	565 316
PASYWA RAZEM	1 183 198	767 648

Przy analizie zmian w poszczególnych pozycjach bilansu należy uwzględnić wpływ danych porównawczych za 2007 rok JC Auto. Dla przykładu wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła w stosunku do danych pro-forma Inter Cars i JC Auto o 3,3% (z 710.415 tys. zł do 734.498 tys. zł).

23. Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	1.01.2008 – 31.12.2008	1.10.2008 – 31.12.2008	1.01.2007 – 31.12.2007	1.10.2007 – 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 507 416	392 881	1 150 874	322 757
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 053 859)	(256 855)	(843 587)	(238 744)
Zysk brutto ze sprzedaży	453 557	136 026	307 287	84 013
Pozostałe przychody operacyjne	22 603	5 879	10 903	3 533
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(218 257)	(63 480)	(123 693)	(37 696)
Koszty usługi dystrybucyjnej	(174 158)	(48 931)	(116 281)	(31 346)
Koszty programu opcji menadżerskich	(743)	(147)	(3 330)	(833)
Pozostałe koszty operacyjne	(20 422)	(8 464)	(7 325)	(2 409)
Zysk z działalności operacyjnej	62 580	20 883	67 561	15 262
Przychody finansowe	4 707	1 441	1 445	(779)
Różnice kursowe	(8 654)	(10 991)	2 202	(1 255)
Koszty finansowe	(31 602)	(9 352)	(12 161)	(4 165)
Zysk przed opodatkowaniem	27 031	1 981	59 047	12 520
Podatek dochodowy	(4 118)	(550)	(12 274)	(2 689)
Zysk netto	22 913	1 431	46 773	9 831
Zysk na jedną akcję (zł)				
- podstawowy	1,71	0,10	3,96	0,83
- rozwodniony	1,69	0,10	3,85	0,81

24. Zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Na 1 stycznia 2008 roku	23 642	21 415	65 163	5 192	47 110	162 522
Zysk w okresie	-	-	-	-	22 913	22 913
Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menadżerskich	80	1 370	-	-	-	1 450
Podział zysku z poprzedniego okresu – dywidenda	-	-	-	-	(9 451)	(9 451)
Podział zysku z poprzedniego okresu – przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	37 322	-	(37 322)	-
Emisja akcji związku z połączeniem z JC Auto	3 750	225 000	-	-	-	228 750
Utworzenie kapitału rezerwowego w związku z realizacją programu opcji menadżerskich	-	-	-	743	-	743
Na 31 grudnia 2008 roku	27 472	247 785	102 485	5 935	23 235	406 912

za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Na 1 stycznia 2007 roku	23 642	21 415	49 117	1 862	20 388	116 424
Zysk w okresie	-	-	-	-	46 772	46 772
Podział zysku z poprzedniego okresu – dywidenda	-	-	-	-	(4 019)	(4 019)
Podział zysku z poprzedniego okresu – przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	16 046	-	(16 046)	-
Utworzenie kapitału rezerwowego w związku z realizacją programu opcji menadżerskich	-	-	-	3 330	-	3 330
Na 31 grudnia 2007 roku	23 642	21 415	65 163	5 192	47 095	162 507

25. Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	1.01.2008 – 31.12.2008	1.01.2007 – 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 031	59 047
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	23 574	12 141
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	10 899	(220)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(4 329)	(2 187)
Odsetki, netto	23 471	9 165
(Zysk)/strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych.....	(212)	-
Pozostałe pozycje netto	743	3 330
Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	81 177	81 276
Zmiana stanu zapasów	(56 878)	(203 664)
Zmiana stanu należności	(72 576)	(77 300)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	131 780	154 725
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 058	(2 571)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	88 561	(47 534)
Podatek dochodowy zapłacony	(14 845)	(4 576)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 716	(52 110)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 212	398
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(35 864)	(31 798)
Nabycie udziałów w jednostkach podporządkowanych	(5 691)	(18 932)
Splata pożyczek udzielonych	12 487	16 710
Pożyczki udzielone	(46 465)	(37 662)
Odsetki otrzymane	1 110	995
Pozostałe pozycje, netto	501	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57 710)	(70 289)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	-	141 925
Wpływy z tytułu emisji akcji.....	1 450	-
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	(9 634)	(3 434)
Splaty kredytów i pożyczek	28 913	-
Zapłacone odsetki	(27 678)	(10 161)
Wyplacona dywidenda	(9 450)	(4 019)
Pozostałe pozycje netto	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(16 399)	124 311
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych netto	(393)	1 912
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu ..	13 173	11 261
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	12 780	13 173

Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez Inter Cars są takie same jak stosowane przez Grupę (które zostały opisane w punkcie 7 rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy) za wyjątkiem udziałów w jednostkach zależnych, które wyceniane są po koszcie historycznym pomniejszonym o odpisy aktualizujące.