

**INTER CARS S.A.**

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
ZA OKRES OD 1 stycznia do 31 grudnia 2010 ROKU**



## **SPIS TREŚCI**

|                  |                                                                                                           |             |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>CZĘŚĆ I</b>   | <b>OPINIA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA<br/>FINANSOWEGO .....</b>                         | <b>..2</b>  |
| <b>CZĘŚĆ II</b>  | <b>PISMO PREZESA ZARZĄDU .....</b>                                                                        | <b>..6</b>  |
|                  | <b>OŚWIADCZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU .....</b>                                                                | <b>..8</b>  |
|                  | <b>WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>                                                                        | <b>..9</b>  |
|                  | <b>INFORMACJE O INTER CARS S.A. ....</b>                                                                  | <b>..10</b> |
|                  | <b>ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES<br/>od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku .....</b> | <b>..13</b> |
| <b>CZĘŚĆ III</b> | <b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>                                                         | <b>61</b>   |
| <b>CZĘŚĆ IV</b>  | <b>RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA<br/>FINANSOWEGO .....</b>                         | <b>..97</b> |

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Inter Cars S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Powińska 64 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

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

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

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

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

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

#### *Opinia*

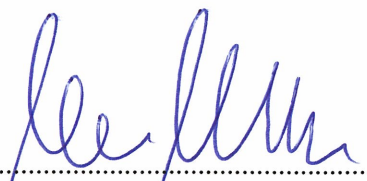
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Inter Cars S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Inne kwestie*

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

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

  
.....  
Biegły rewident nr 12005  
Maciej Kozysa

  
.....  
Biegły rewident nr 90048  
Dyrektor  
Mirosław Matusik

21 kwietnia 2011 r.  
Warszawa

## CZĘŚĆ II

### JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA OKRES od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Pismo Prezesa Zarządu .....                                                                    | 6  |
| Oświadczenie członków Zarządu .....                                                            | 8  |
| Wybrane dane finansowe .....                                                                   | 9  |
| Informacje o INTER CARS S.A. ....                                                              | 10 |
| 1. Przedmiot działalności .....                                                                | 10 |
| 2. Siedziba .....                                                                              | 10 |
| 3. Dane kontaktowe .....                                                                       | 10 |
| 4. Rada Nadzorcza (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego) .....                 | 10 |
| 5. Zarząd (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego) .....                         | 10 |
| 6. Biegły rewident .....                                                                       | 10 |
| 7. Prawnicy .....                                                                              | 10 |
| 8. Banki (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego) .....                          | 11 |
| 9. Spółki zależne .....                                                                        | 11 |
| 10. Spółki stowarzyszone .....                                                                 | 12 |
| 11. Notowania na giełdach .....                                                                | 12 |
| 12. Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji .....                            | 12 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                    | 13 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                   | 14 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                              | 15 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd) .....                         | 16 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                 | 17 |
| Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....               | 18 |
| 1. Podstawa sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....                 | 18 |
| 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....                                     | 22 |
| 3. Informacje na temat segmentów działalności .....                                            | 30 |
| 4. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                | 30 |
| 5. Wartości niematerialne .....                                                                | 33 |
| 6. Nieruchomości inwestycyjne .....                                                            | 35 |
| 7. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....                                            | 35 |
| 8. Inwestycje dostępne do sprzedaży .....                                                      | 37 |
| 9. Podatek odroczony .....                                                                     | 37 |
| 10. Zapasy .....                                                                               | 38 |
| 11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....                         | 38 |
| 12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....                                   | 40 |
| 13. Kapitał zakładowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .. | 40 |
| 14. Zysk netto na 1 akcję .....                                                                | 41 |
| 15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych .....           | 41 |
| 16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....                     | 44 |
| 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....                                        | 45 |
| 18. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....                                            | 45 |
| 19. Płatności w formie akcji własnych .....                                                    | 45 |
| 20. Przychody ze sprzedaży .....                                                               | 45 |
| 21. Koszt własny sprzedaży .....                                                               | 46 |
| 22. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu .....                                                  | 47 |
| 23. Koszty świadczeń pracowniczych .....                                                       | 47 |
| 24. Pozostałe przychody operacyjne .....                                                       | 47 |
| 25. Pozostałe koszty operacyjne .....                                                          | 48 |
| 26. Przychody i koszty finansowe .....                                                         | 48 |
| 27. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....               | 49 |
| 28. Podatek dochodowy .....                                                                    | 50 |
| 29. Dywidenda na 1 akcję .....                                                                 | 51 |
| 30. Zobowiązania warunkowe oraz nieuwjęte zobowiązania wynikające z zawartych umów .....       | 51 |
| 31. Leasing operacyjny .....                                                                   | 52 |
| 32. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....                                                 | 52 |
| 33. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....                                                      | 55 |
| 34. Zdarzenia po dacie bilansu .....                                                           | 59 |
| 35. Istotne oceny i oszacowania .....                                                          | 59 |
| 36. Kontynuacja działalności .....                                                             | 60 |
| 37. Sprawozdanie skonsolidowane .....                                                          | 60 |

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

Drodzy Akcjonariusze!

Po raz pierwszy mam przyjemność zwrócić się do Państwa jako nowy Prezes Inter Cars S.A. Jak Państwo doskonale pamiętają w czerwcu ubiegłego roku, w spółce dokonała się zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu. Dotychczasowy wieloletni Prezes, i założyciel Inter Cars S.A., Krzysztof Oleksowicz, uznając dojrzałość spółki, postanowił zrezygnować z pełnienia pierwszoplanowej roli, jednocześnie pozostał w firmie jako Członek Zarządu, aby nadal nas wspierać swoją radą i doświadczeniem.

Wynik finansowy Inter Cars S.A. za 2010 r. napawa optymizmem i sprawia, że po raz kolejny możemy mówić o dużym sukcesie. Przychody spółki ponownie rosną w dwucyfrowym tempie. Skonsolidowana wartość sprzedaży wyniosła 2,4 miliarda złotych przy zysku 63,7 mln złotych. W stosunku do ubiegłego roku wzrost wynosi 16,8%. Generalnie, pozytywne wyniki spowodowane są wciąż rosnącym popytem na rynku polskim oraz konsekwentnym rozwojem naszych spółek zagranicznych.

Zgodnie z danymi, Stowarzyszenia Dystrybutorów Części Motoryzacyjnych, wartość niezależnego rynku części w segmencie osobowym w Polsce w 2010 roku wyniosła ponad 7 miliardów złotych (bez olejów i opon). To oznacza, że ten segment rynku przez rok urósł zaledwie o 2%. Wedle szacunków udział Inter Cars SA w całym rynku części do samochodów osobowych oraz ciężarowych wyniósł około 20%

Duży sukces odnosimy także na rynkach ościennych. Obecnie możemy już mówić o wzrostach przychodów ze sprzedaży we wszystkich krajach Europy Środkowo - Wschodniej w których jesteśmy obecni. Spośród spółek zagranicznych najwyższy wzrost sprzedaży zanotowały spółki Inter Cars Ukraina oraz Inter Cars Litwa. Natomiast największy udział przychodów przypadł Inter Cars Słowacja. Już dzisiaj mogę zdradzić, że przygotowujemy się do rozpoczęcia działalności w Bułgarii.

Dzisiaj sieć dystrybucyjna Inter Cars S.A. liczy 140 filii w kraju i 82 poza jego granicami. Nadal ją będziemy poszerzać o dalsze punkty zarówno w kraju jak i zagranicą. Dzięki tak dużej sieci jesteśmy blisko naszych klientów, gotowi by świadczyć usługi na najwyższym poziomie. Odzwierciedleniem słuszności tej strategii, jest stabilny wzrost naszej firmy jak również naszych lojalnych klientów.

W poprzednim roku informowaliśmy Państwa, o rozpoczęciu projektu Motointegrator, i choć nie możemy jeszcze mówić o wielkim sukcesie, jednak jest to projekt długofalowy i wierzę, że już niebawem będziemy mogli o nim rozmawiać jako o kolejnym udanym pomysle Inter Cars S.A. Wydaje się bowiem że przyszłość dystrybucji części jest związana z Internetem. Wskazują na to doświadczenia takich krajów jak USA czy Wielka Brytania. Dlatego Motointegrator w swojej idei aby przekierowywać klientów Internetowych do tradycyjnego biznesu, jest najlepszym rozwiązaniem dla firm takich jak nasza, z rozwiniętą siecią dystrybucji i sprawną logistyką. Motointegrator ma służyć pozyskiwaniu nowych klientów-kierowców, warsztatom współpracującym z Inter Cars S.A., a sprzedaż zawsze odbywa się z zachowaniem tradycyjnego łańcucha dostaw. Filia dostarcza produkt do warsztatu, który dokonuje sprzedaży, zarabiając na usłudze, na marży z części oraz na opłacie transportowej.

W tym miejscu warto wspomnieć także o tym, że Inter Cars już odniósł dość spektakularny sukces jeśli chodzi o wykorzystanie Internetu do działalności gospodarczej. Mam tutaj na myśli fakt, że obecnie około 40% zamówień realizowanych przez sieć sprzedaży IC odbywa się za pośrednictwem Internetu. Warsztaty, współpracujące z nami, cenią sobie nasze narzędzia internetowe i bardzo

chętnie z nich korzystają, zamawiając części. Jeśli chodzi o użycie nowoczesnych technologii w podstawowym biznesie, na tle konkurencji wypadamy bardzo korzystnie.

Grupa kapitałowa Inter Cars dla dywersyfikacji biznesu działa w różnych obszarach w tym produkcji naczip do samochodów ciężarowych. Pomimo ciężkiej sytuacji w branży transportowej, spółka Feber należąca do grupy kapitałowej Inter Cars, w roku 2010 zwiększyła swoją sprzedaż naczip aż o 48%. Mimo to Feber miniony rok zakończył się ujemnym wynikiem. Jednak dziś już mogę śmiało stwierdzić że, dzięki programowi restrukturyzacyjnemu, wdrożonemu przez nowego Prezesa spółki, p. Witolda Kmiecika rok 2011 będzie dla Feber Sp. z o.o. rokiem sukcesu.

Współczesna branża motoryzacyjna poszukuje rozwiązań, które przyczyniają się do ochrony środowiska. W ten ogólnosiwiatowy trend bardzo dobrze wpisuje się idea fabrycznej regeneracji części, która pozwala zaoszczędzić środki finansowe minimalizując jednocześnie zanieczyszczenie środowiska. Rozwiązanie to gwarantuje konsumentom najwyższej jakości części. Dlatego też fabryczna regeneracja podzespołów jest jednym z ważnych i przyszłościowych obszarów działania grupy kapitałowej Inter Cars. W tym roku spółka Lauber specjalizująca się w regeneracji części osiągnęła wysoki wzrost przychodów na poziomie 62%, co jest efektem nowatorskiego podejścia do biznesu motoryzacyjnego, jak również zwiększonego zapotrzebowania na rynku na tego typu usługi.

Rok 2011 będzie dla Inter Cars SA okresem dalszego umacniania się na pozycji lidera dystrybucji części motoryzacyjnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Stabilna sytuacja grupy kapitałowej Inter Cars oraz przewaga konkurencyjna, jaką w ciągu wielu lat osiągnęliśmy, w pełni umożliwia nam skoncentrowanie się na optymalizacji dotychczasowych działań oraz na poszukiwaniu nowych szans rozwoju, takich jak np. e-commerce. Mogę więc zapewnić Was, drodzy Akcjonariusze że wraz z Zarządem spółki dołożymy wszelkich starań aby wykorzystać te wszystkie szanse, jakie daje nam pozycja Inter Cars S.A., by jeszcze bardziej zwiększyć bezpieczeństwo i rentowność Waszych inwestycji.

Robert Kierzek  
Prezes Zarządu



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

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

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

**Warszawa, 21 kwietnia 2011 roku**

-----  
*Robert Kierzek*

-----  
*Prezes Zarządu*

-----  
*Krzysztof Soszyński*

-----  
*Wiceprezes Zarządu*

-----  
*Krzysztof Oleksowicz*

-----  
*Członek Zarządu*

-----  
*Piotr Kraska*

-----  
*Członek Zarządu*

-----  
*Wojciech Milewski*

-----  
*Członek Zarządu*

**Wybrane dane finansowe**

|                                                      | <b>za okres 12 miesięcy zakończony</b> |                   | <b>za okres 12 miesięcy zakończony</b> |                   |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                      | 31.12.2010                             | 31.12.2009        | 31.12.2010                             | 31.12.2009        |
| (w tys.)                                             | zł                                     | zł                | Euro                                   | euro              |
| <b>Dane dotyczące wzrostu i zysków</b>               |                                        |                   |                                        |                   |
| Marża na sprzedaży                                   | 28,9%                                  | 31,2%             |                                        |                   |
| EBITDA                                               | 112 227                                | 130 316           | 28 026                                 | 30 023            |
| EBITDA jako procent sprzedaży                        | 5,3%                                   | 7,0%              |                                        |                   |
| Dług netto/EBITDA                                    | 3,90                                   | 3,52              |                                        |                   |
| Podstawowy wskaźnik zysku na 1 akcję                 | 3,25                                   | 4,40              | 0,81                                   | 1,01              |
| Rozwodniony wskaźnik zysku na 1 akcję                | 3,25                                   | 4,32              | 0,81                                   | 1,00              |
| Zysk na działalności operacyjnej                     | 82 991                                 | 103 656           | 20 725                                 | 23 881            |
| Zysk netto                                           | 46 004                                 | 60 707            | 11 488                                 | 13 986            |
| <b>Przepływy pieniężne</b>                           |                                        |                   |                                        |                   |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej       | 62 368                                 | 104 444           | 15 575                                 | 24 062            |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej     | (11 419)                               | (35 897)          | (2 852)                                | (8 270)           |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej        | (48 617)                               | (69 714)          | (12 141)                               | (16 061)          |
| <b>Zatrudnienie i ilość filii na dzień</b>           |                                        |                   |                                        |                   |
|                                                      | <b>31.12.2010</b>                      | <b>31.12.2009</b> |                                        |                   |
| Pracownicy                                           | 1 289                                  | 1 274             |                                        |                   |
| Filie                                                | 140                                    | 126               |                                        |                   |
| <b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (na dzień)</b> |                                        |                   |                                        |                   |
|                                                      | <b>31.12.2010</b>                      | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2010</b>                      | <b>31.12.2009</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                   | 13 945                                 | 11 613            | 3 521                                  | 2 827             |
| Suma bilansowa                                       | 1 277 225                              | 1 224 197         | 322 507                                | 297 989           |
| Kredyty, pożyczki, leasing finansowy                 | 452 132                                | 470 625           | 114 166                                | 114 557           |
| Kapitał własny                                       | 525 132                                | 480 228           | 132 599                                | 116 895           |

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

- dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia 31 grudnia 2010 roku – 1 EUR = 3,9603 PLN, oraz kurs z dnia 31 grudnia 2009 roku – 1 EUR = 4,1082 PLN.
- dla pozycji dotyczących wzrostu i zysków oraz przepływów pieniężnych – kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 4 kwartałów 2010 i 2009 roku, odpowiednio: 1 EUR = 4,0044 PLN i 1 EUR = 4,3406 PLN.

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

**1. Przedmiot działalności**

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

**2. Siedziba**

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

**3. Dane kontaktowe**

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

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

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

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

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

**6. Biegły rewident**

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

**7. Prawnicy**

W. Olewniczak i Doradcy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa  
ul. Marszałkowska 115  
Warszawa  
Joanna Wasilewska & Partnerzy, Kancelaria Radców Prawnych,  
ul. Źródłana 11 a  
Poznań

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

Bank Pekao S.A.  
ul. Grzybowska 53/57  
00-950 Warszawa

Bank Handlowy w Warszawie S.A.  
ul. Senatorska 16  
00-923 Warszawa

ING Bank Śląski S.A.  
Pl. Trzech Krzyży 10/14  
00-499 Warszawa

Kredyt Bank S.A.  
ul. Kasprzaka 2/8  
01-211 Warszawa

Bank Zachodni WBK S.A.  
ul. Rynek 9/11  
50-950 Wrocław

ABN Amro S.A.  
ul. 1-go Sierpnia 8A  
02-134 Warszawa

BRE Bank S.A.  
ul. Senatorska 18  
00-950 Warszawa

Fortis Bank S.A.  
ul. Postępu 15  
02-676 Warszawa

Raiffeisen Bank Polska S.A.  
ul. Piękna 20  
00-549 Warszawa

EFG Eurobank Ergasias S.A.  
ul. Mokotowska 19  
00-560 Warszawa

**9. Spółki zależne**

**Inter Cars Ukraine LLC**  
29009 Chmielnicki, Tołstego 1/1  
Ukraina

**Inter Cars Ceska Republika s.r.o.**  
Nowodworska 1010/14  
142 01 Praga, Czechy

**Lauber Sp. z o.o.**  
ul. Portowa 35A  
76-200 Słupsk

**Inter Cars Lietuva UAB**  
J. Kubiliaus g. 18  
Wilno, Litwa

**Inter Cars Romania s.r.l.**  
Corneliu Coposu 167A  
400235 Cluj-Napoca, Rumunia

**Inter Cars d.o.o.**  
Radnička cesta 27  
1000 Zagrzeb, Chorwacja

**ARMATUS Sp. z o.o.**  
ul. Powsińska 64  
02-903 Warszawa

**JC Auto s.r.o.**  
Lazensky park 10, c.p. 329  
735 03 Karvina- Darkom, Czechy

**INTER CARS LATVIJA SIA**  
Biekensalas Str. 7  
LV-1004 Ryga, Łotwa

**Feber Sp. z o.o.**  
ul. Powsińska 64  
02-903 Warszawa

**Q-Service Sp. z o.o.**  
ul. Gdańska 15  
05-152 Częstków Mazowiecki

**Inter Cars Slovenská Republika s.r.o.**  
Ivánska cesta 2  
Bratysława, Słowacja

**IC Development&Finance Sp. z o.o.**  
ul. Powsińska 64  
02-903 Warszawa

**Inter Cars Hungaria Kft.**  
Klapka Utca 4  
H-1134 Budapeszt, Węgry

**JC Auto s.r.l.**  
Viale A.Doria 48/A  
20124 Mediolan, Włochy

**JC Auto S.A.**  
Rue du Parc Industriel 3D  
1440 Brain-le-Chateau, Belgia

**Inter Cars Cyprus Limited**  
12 Esperidon Street  
1087 Nicosia, Cypr

**10. Spółki stowarzyszone**

Od 30 października 2008 roku Spółka posiada udziały w SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A. Korpele 75 12-100 Szczytno.

**11. Notowania na giełdach**

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

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

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Inter Cars S.A. w dniu 20 kwietnia 2011 roku.

(w tys. zł)

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

|                                                                                       | nota | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                         |      |                  |                  |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                  |      |                  |                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                | 4    | 139 723          | 147 052          |
| Wartości niematerialne                                                                | 5    | 139 675          | 145 605          |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych                                            | 7    | 43 493           | 37 240           |
| Inwestycje dostępne do sprzedaży                                                      | 8    | -                | 43               |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                            | 6    | 2 768            | 2 768            |
| Należności                                                                            | 11   | 76 667           | 79 525           |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                       | 9    | 182              | -                |
|                                                                                       |      | <b>402 508</b>   | <b>412 233</b>   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                |      |                  |                  |
| Zapasy                                                                                | 10   | 477 867          | 426 717          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                          | 11   | 382 905          | 373 634          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                    | 12   | 13 945           | 11 613           |
|                                                                                       |      | <b>874 717</b>   | <b>811 964</b>   |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                   |      | <b>1 277 225</b> | <b>1 224 197</b> |
|                                                                                       |      |                  |                  |
|                                                                                       | nota | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
| <b>PASYWA</b>                                                                         |      |                  |                  |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                 |      |                  |                  |
| Kapitał zakładowy                                                                     | 13   | 28 336           | 28 336           |
| Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej                           | 13   | 259 530          | 259 530          |
| Kapitał zapasowy                                                                      |      | 186 104          | 125 397          |
| Kapitały rezerwowe                                                                    |      | 4 835            | 5 935            |
| Zyski zatrzymane                                                                      |      | 46 327           | 61 030           |
|                                                                                       |      | <b>525 132</b>   | <b>480 228</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                    |      |                  |                  |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego                    | 15   | 241 700          | 383 426          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                      | 9    | -                | 4 332            |
|                                                                                       |      | <b>241 700</b>   | <b>387 758</b>   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                   |      |                  |                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                      | 16   | 288 244          | 267 109          |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego | 15   | 210 432          | 87 199           |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                         | 17   | 2 405            | 1 655            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                             | 18   | 9 312            | 248              |
|                                                                                       |      | <b>510 393</b>   | <b>356 211</b>   |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                   |      | <b>1 277 225</b> | <b>1 224 197</b> |

Informacje objaśniające stanowią integralną część rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                                                                            | Nota | 1.01.2010-<br>31.12.2010 | 1.01.2009 -<br>31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                            |      |                          |                           |
| Przychody ze sprzedaży                                                                     | 20   | 2 133 050                | 1 857 569                 |
| Koszty własny sprzedaży                                                                    | 21   | (1 516 710)              | (1 277 552)               |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                            |      | <b>616 340</b>           | <b>580 017</b>            |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                             | 24   | 4 474                    | 3 777                     |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                                                        | 22   | (290 415)                | (255 861)                 |
| Koszty usługi dystrybucyjnej                                                               | 22   | (230 927)                | (211 010)                 |
| Koszty programu opcji menedżerskich                                                        |      | -                        | -                         |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                | 25   | (16 481)                 | (13 267)                  |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                                                    |      | <b>82 991</b>            | <b>103 656</b>            |
| Przychody finansowe                                                                        | 26   | 8 018                    | 5 674                     |
| Różnice kursowe                                                                            | 26   | (490)                    | (4 314)                   |
| Koszty finansowe                                                                           | 26   | (35 084)                 | (31 543)                  |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                           |      | <b>55 435</b>            | <b>73 473</b>             |
| Podatek dochodowy                                                                          | 28   | (9 431)                  | (12 766)                  |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                                             |      | <b>46 004</b>            | <b>60 707</b>             |
| <b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                                              |      |                          |                           |
|                                                                                            |      | (1 100)                  | -                         |
| Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne |      | (1 100)                  | -                         |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>                                     |      | <b>44 904</b>            | <b>60 707</b>             |
|                                                                                            |      |                          |                           |
| <b>Zysk netto</b>                                                                          |      | <b>46 004</b>            | <b>60 707</b>             |
| <b>Średnioważona liczba akcji</b>                                                          |      | <b>14 168 100</b>        | <b>13 787 685</b>         |
| <b>Zysk na jedną akcję (w zł)</b>                                                          | 14   | <b>3,25</b>              | <b>4,40</b>               |
| <b>Średnioważona rozwodniona liczba akcji</b>                                              |      | <b>14 168 100</b>        | <b>14 059 011</b>         |
| <b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)</b>                                              |      | <b>3,25</b>              | <b>4,32</b>               |

(w tys. zł)

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

|                                                                         | <i>Nota</i> | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał zapasowy<br>ze sprzedaży akcji<br>powyżej wartości<br>nominalnej | Kapitał<br>zapasowy | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał<br>własny<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>                     |             | <b>28 336</b>        | <b>259 530</b>                                                           | <b>125 397</b>      | <b>5 935</b>                       | <b>61 030</b>       | <b>480 228</b>              |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                         |             |                      |                                                                          |                     |                                    |                     |                             |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                       |             | -                    | -                                                                        | -                   | -                                  | 46 004              | <b>46 004</b>               |
| Inne całkowite dochody z wyceny instrumentów zabezpieczających          | 33          | -                    | -                                                                        | -                   | (1 100)                            | -                   | <b>(1 100)</b>              |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>                  |             | -                    | -                                                                        | -                   | <b>(1 100)</b>                     | <b>46 004</b>       | <b>44 904</b>               |
| Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy |             | -                    | -                                                                        | 60 707              | -                                  | (60 707)            | -                           |
| <b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>                     |             | <b>28 336</b>        | <b>259 530</b>                                                           | <b>186 104</b>      | <b>4 835</b>                       | <b>46 327</b>       | <b>525 132</b>              |

(w tys. zł)

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd)**

|                                                                                         | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej wartości<br>nominalnej | Kapitał<br>zapasowy | Pozostałe kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał własny<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>                                     | <b>27 472</b>        | <b>247 785</b>                                                              | <b>102 485</b>      | <b>5 935</b>                    | <b>23 235</b>       | <b>406 912</b>           |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                         |                      |                                                                             |                     |                                 |                     |                          |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                                       | -                    | -                                                                           | -                   | -                               | 60 707              | 60 707                   |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres<br/>sprawozdawczy</b>                              | <b>-</b>             | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>                        | <b>60 707</b>       | <b>60 707</b>            |
| <b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki ujęte<br/>bezpośrednio w kapitale własnym</b> |                      |                                                                             |                     |                                 |                     |                          |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do akcjonariuszy</b>                                            |                      |                                                                             |                     |                                 |                     |                          |
| Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menedżerskich                                    | 864                  | 11 745                                                                      | -                   | -                               | -                   | 12 609                   |
| <b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                                    | <b>864</b>           | <b>11 745</b>                                                               | <b>-</b>            | <b>-</b>                        | <b>-</b>            | <b>12 609</b>            |
| Podział zysku z poprzedniego okresu -<br>przeniesienie na kapitał zapasowy              | -                    | -                                                                           | 22 912              | -                               | (22 912)            | -                        |
| <b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 roku</b>                                     | <b>28 336</b>        | <b>259 530</b>                                                              | <b>125 397</b>      | <b>5 935</b>                    | <b>61 030</b>       | <b>480 228</b>           |

(w tys. zł)

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                                                                          | nota | 1.01.2010 -<br>31.12.2010 | 1.01.2009 -<br>31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                          |      |                           |                           |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                         |      | <b>55 435</b>             | <b>73 473</b>             |
| Korekty:                                                                                                                 |      |                           |                           |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych                                            |      | 29 236                    | 26 660                    |
| (Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych                                                                                  |      | 242                       | 410                       |
| (Zysk) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                                                          |      | (611)                     | 359                       |
| Odsetki, netto                                                                                                           | 27   | 22 318                    | 23 231                    |
| (Zysk) z tytułu przeszacowania inwestycji                                                                                | 7    | (3 746)                   | -                         |
| <b>Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>                                                               |      | <b>102 874</b>            | <b>124 133</b>            |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                                     |      | (51 150)                  | 44 381                    |
| Zmiana stanu należności                                                                                                  | 27   | (6 360)                   | (60 415)                  |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych |      | 21 885                    | 8 010                     |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>                                                     |      | <b>67 249</b>             | <b>116 109</b>            |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                                              | 27   | (4 881)                   | (11 665)                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                                                 |      | <b>62 368</b>             | <b>104 444</b>            |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                        |      |                           |                           |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                          |      | 3 529                     | 5 741                     |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                           | 4 5  | (19 199)                  | (26 889)                  |
| Nabycie udziałów w jednostkach podporządkowanych                                                                         | 7    | (2 507)                   | -                         |
| Splata pożyczek udzielonych                                                                                              | 27   | 18 091                    | 10 896                    |
| Pożyczki udzielone                                                                                                       | 27   | (12 091)                  | (27 657)                  |
| Odsetki otrzymane                                                                                                        | 27   | 758                       | 2 012                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                               |      | <b>(11 419)</b>           | <b>(35 897)</b>           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                           |      |                           |                           |
| Wpływy netto z emisji akcji                                                                                              | 13   | -                         | 12 609                    |
| (Splaty) / wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych                                                        | 27   | 12 403                    | (69 107)                  |
| Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego                                                                         | 27   | (6 997)                   | (9 934)                   |
| Zapłacone odsetki                                                                                                        | 27   | (29 023)                  | (28 282)                  |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)                                                       | 27   | -                         | 86 700                    |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                                    | 27   | (25 000)                  | (61 700)                  |
| Dywidenda wypłacona                                                                                                      | 29   | -                         | -                         |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                                                  |      | <b>(48 617)</b>           | <b>(69 714)</b>           |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych netto</b>                                         |      | <b>2 332</b>              | <b>(1 167)</b>            |
| <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu</b>                                             |      | <b>11 613</b>             | <b>12 780</b>             |
| <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu</b>                                               | 12   | <b>13 945</b>             | <b>11 613</b>             |

(w tys. zł)

## Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Podstawa sporządzania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### a) Oświadczenie o zgodności

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

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

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

#### Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE                                                                                      | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                        | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010</i>                                                        | Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji                                                                                                                                                                            | 1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i> -Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie zmienionego standardu, Wycena udziałów niekontrolujących, Nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe</i> - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to pierwszy lipca 2010 r. |
| <i>Zmiany do MSSF 1 – Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy</i> | Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 r. | 1 lipca 2010 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 574/2010 wszystkie jednostki stosują zmiany do MSSF 1 i MSSF 7 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Zaktualizowany MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych</i>                                                    | Zmiana wprowadza zwolnienie dotyczące ujawnień kwot transakcji z podmiotami powiązanymi, wysokości sald, w tym zobowiązań warunkowych z (a) rządem, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma                                                                            | 1 stycznia 2011 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 632/2010                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

(w tys. zł)

|                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                        | <p>na nią znaczący wpływ; oraz (b) innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zaktualizowany standard wymaga od jednostek, które korzystają z tego zwolnienia, dokonywania specyficznych ujawnień.</p> <p>Zaktualizowany Standard zmienia również definicję podmiotu powiązanego, w ten sposób, że definicja ta obejmuje swoim zakresem dodatkowe podmioty takie jak np. jednostki stowarzyszone z kontrolującym udziałowcem oraz jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego.</p>                                                                                                                                                                  | wszystkie jednostki stosują zaktualizowany standard najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r.                                                                 |
| Zmiany do MSR 32<br><i>Klasyfikacja praw poboru</i>                                                    | Zmiana wymaga żeby prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty pro rata dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1 lutego 2010 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1293/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 stycznia 2010 r. |
| Zmiany do KIMSF 14:<br><i>Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania</i>                     | Zmieniony KIMSF 14 dotyczy ujęcia rachunkowego przedpłat w przypadku, gdy istnieją minimalne wymogi finansowania. Zgodnie z tymi zmianami, jednostka jest zobowiązana do ujęcia takich przedpłat jako składnika aktywów w związku z tym, że uzyskuje przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dokonanej przedpłaty dostępne w postaci obniżenia przyszłych składek w okresach, w których w płatności związane z minimalnymi wymogami finansowania byłyby wymagane w przypadku braku wcześniejszych przedpłat.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 stycznia 2011 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 633/2010 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r. |
| KIMSF 19 <i>Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych</i> | <p>Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane dla wierzyciela w celu pokrycia całości lub części zobowiązania finansowego w formie „zamiany długu na kapitał” stanowią zapłatę w myśl MSR 39.41.</p> <p>W momencie początkowego ujęcia, instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu zaspokojenia zobowiązania finansowego, wycenia się w wartości godziwej tych instrumentów, chyba, że ich wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie ustalona. W takim przypadku instrument kapitałowy powinien zostać wyceniony tak, aby odzwierciedlić wartość godziwą zobowiązania, które wygasło w wyniku jego emisji. Różnica między wartością bilansową zobowiązania finansowego, które wygasło (lub części tego zobowiązania) oraz początkową wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu.</p> | 1 lipca 2010 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 662/2010 wszystkie jednostki KIMSF 19 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.                   |

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

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE                                           | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                      | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Zmiany do MSSF 1<br><i>Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i> | Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i | 1 lipca 2011r.                                                            |

(w tys. zł)

|                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
|                                                                           | zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                 |
| Zmiany do MSSF 7<br><i>Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych</i> | <p>Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i</li> <li>• ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.</li> </ul> <p>Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie" w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1 lipca 2011r.  |
| MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>                                       | <p>Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i>, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.</p> | 1 stycznia 2013 |
| Zmiany do MSSF 9<br><i>Instrumenty Finansowe</i><br>(wydane 2010)         | <p>Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1 stycznia 2013 |

(w tys. zł)

|                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
|                                                                                                      | <p>finansowych.</p> <p>Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.</p> <p>Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.</p> |                 |
| Zmiany do MSR 12 <i>Podatki – Odroczone podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów</i> | <p>Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie <i>podlegała amortyzacji</i> i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 stycznia 2012 |

## b) Podstawa wyceny

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

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

## c) Waluta funkcjonalna i prezentacji

### (a) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

## d) Zmiany w polityce rachunkowości

W 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w polityce rachunkowości.

(w tys. zł)

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

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

### **a) Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu, łącznie z cłami importowymi i bezzwrotnymi podatkami od zakupu pomniejszona o opusty handlowe i rabaty, wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i stanu niezbędnego do rozpoczęcia jego używania 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 podlegających 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.

Ustalane odpisy dokonywane są metodą liniową według następujących okresów:

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

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

### **b) Wartość firmy**

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

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

(w tys. zł)

### **c) Wartości niematerialne**

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

#### *Relacje z dostawcami*

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

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

#### *Programy komputerowe*

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

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

### **d) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne stanowią nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie z uwagi na obie te korzyści i nie są wykorzystywane w działalności operacyjnej ani też nie są przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności. Nieruchomości inwestycyjne są początkowo ujmowane po cenie nabycia powiększone o koszty transakcji. Po początkowym ujęciu wykazywane są według wartości godziwej a zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane jako zysk lub strata w okresie, w którym powstały.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień sprawozdawczy 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 wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności.

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

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości amortyzowanego 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 wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

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

##### *(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

(w tys. zł)

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

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

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

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

#### **f) Utrata wartości składnika aktywów**

##### *Aktywa finansowe*

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

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego 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 sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

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

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

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

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

##### *Aktywa niefinansowe*

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości

(w tys. zł)

niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy.

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

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

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

## **g) Leasing**

### *a) jednostka jako leasingobiorca*

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

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

### *(b) jednostka jako leasingodawca*

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

## **h) Zapasy**

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

(w tys. zł)

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

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

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

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

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

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

#### **j) Kapitał zakładowy**

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

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

Koszty emisji akcji pomniejszają wartość kapitałów.

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

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

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

#### **l) Rezerwy**

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

#### **m) Przychody**

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

*(a) przychody ze sprzedaży towarów i produktów*

Przychody są ujmowane, jeżeli:

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

(w tys. zł)

- 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 wydania towarów do finalnego klienta.

*(b) świadczenie usług*

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

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

*(c) przychody odsetkowe*

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

*(d) dywidendy*

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

**n) Koszty operacyjne**

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

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

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

Kwoty refakturowane pomniejszają odpowiednie pozycje kosztów jednostki.

**o) Koszty finansowe**

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

**p) Podatek dochodowy**

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

(w tys. zł)

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

#### **q) Wycena wartości udziałów w spółkach podporządkowanych**

Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

#### **r) Różnice kursowe**

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

#### **s) Płatności w formie akcji własnych**

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

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

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

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

(w tys. zł)

grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metody, jakie zostaną użyte przez Grupę do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego. Grupa ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jaki i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

### 3. Informacje na temat segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Inter Cars jest sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych (sprzedaż części zamiennych). Spółka nie wyróżnia żadnych innych segmentów działalności.

#### Informacje uzupełniające

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

Zdecydowana większość aktywów trwałych Spółki, skoncentrowana jest w Polsce. Spółka nie jest w stanie wyodrębnić aktywów w ramach geograficznej struktury sprzedaży.

Ze względu na specyfikę działalności Spółka nie posiada kluczowych odbiorców. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w nocie numer 33.

### 4. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                                       | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Grunty                                                | 9 699          | 9 699          |
| Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 73 963         | 75 891         |
| Urządzenia techniczne i maszyny                       | 13 503         | 20 675         |
| Środki transportu                                     | 12 925         | 9 275          |
| Inne środki trwałe                                    | 24 944         | 28 832         |
| Środki trwałe w budowie                               | 4 689          | 2 680          |
| <b>Łącznie rzeczowe aktywa trwałe</b>                 | <b>139 723</b> | <b>147 052</b> |

#### Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

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

- 31 grudnia 2010 roku - 33.103 tys. zł
- 31 grudnia 2009 roku - 42.340 tys. zł.

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

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

**Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

|                                                           | <b>Grunty</b> | <b>Budynki<br/>i budowle</b> | <b>Maszyny<br/>i urządzenia</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Inne środki<br/>trwałe</b> | <b>Środki trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Ogółem</b>  |
|-----------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO<br/>RZECZOWYCH AKTYWÓW<br/>TRWAŁYCH</b> |               |                              |                                 |                              |                               |                                    |                |
| <b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia<br/>2009 roku</b>   | <b>9 699</b>  | <b>86 186</b>                | <b>37 580</b>                   | <b>17 654</b>                | <b>48 342</b>                 | <b>4 148</b>                       | <b>203 609</b> |
| Zwiększenia:                                              | -             | 4 396                        | 13 825                          | 1 773                        | 16 475                        | (1 468)                            | 35 001         |
| Nabycie                                                   | -             | 755                          | 5 619                           | 1 252                        | 2 917                         | 14 614                             | 25 157         |
| Przeniesienie                                             | -             | 3 641                        | 576                             | -                            | 13 217                        | (16 631)                           | 803            |
| Leasing                                                   | -             | -                            | 7 630                           | 521                          | 341                           | 549                                | 9 041          |
| Zmniejszenia:                                             | -             | 1 536                        | 10 276                          | 3 400                        | 832                           | -                                  | 16 044         |
| Sprzedaż                                                  | -             | 1 536                        | 10 276                          | 3 400                        | 832                           | -                                  | 16 044         |
| Likwidacja                                                | -             | -                            | -                               | -                            | -                             | -                                  | -              |
| Przeniesienie                                             | -             | -                            | -                               | -                            | -                             | -                                  | -              |
| <b>Wartość brutto na dzień 31<br/>grudnia 2009 roku</b>   | <b>9 699</b>  | <b>89 046</b>                | <b>41 129</b>                   | <b>16 027</b>                | <b>63 985</b>                 | <b>2 680</b>                       | <b>222 566</b> |
| Zwiększenia:                                              | -             | 1 019                        | 1 539                           | 7 603                        | 4 813                         | 2 009                              | 16 982         |
| Nabycie                                                   | -             | 967                          | 1 539                           | 7 344                        | 4 453                         | 2 527                              | 16 829         |
| Przeniesienie                                             | -             | 52                           | -                               | 247                          | 219                           | (518)                              | -              |
| Leasing                                                   | -             | -                            | -                               | 12                           | -                             | -                                  | 12             |
| Zmniejszenia:                                             | -             | -                            | 4 642                           | 3 115                        | 145                           | -                                  | 7 902          |
| Sprzedaż                                                  | -             | -                            | 4 642                           | 3 115                        | 145                           | -                                  | 7 902          |
| Likwidacja                                                | -             | -                            | -                               | -                            | -                             | -                                  | -              |
| Przeniesienie                                             | -             | -                            | -                               | -                            | -                             | -                                  | -              |
| <b>Wartość brutto na dzień 31<br/>grudnia 2010 roku</b>   | <b>9 699</b>  | <b>90 065</b>                | <b>38 026</b>                   | <b>20 515</b>                | <b>68 653</b>                 | <b>4 689</b>                       | <b>231 647</b> |

**Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

|                                                                                  | <b>Grunty</b> | <b>Budynki<br/>i budowle</b> | <b>Maszyny<br/>i urządzenia</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Inne środki<br/>trwałe</b> | <b>Środki trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Ogółem</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2009 roku</b> | <b>-</b>      | <b>10 156</b>                | <b>20 939</b>                   | <b>5 913</b>                 | <b>28 030</b>                 | <b>-</b>                           | <b>65 038</b> |
| Amortyzacja za okres                                                             | -             | 2 847                        | 7 353                           | 2 675                        | 7 546                         | -                                  | 20 421        |
| Sprzedaż                                                                         | -             | (245)                        | (7 834)                         | (1 839)                      | (423)                         | -                                  | (10 341)      |
| Przeniesienie                                                                    | -             | -                            | (4)                             | 3                            | -                             | -                                  | (1)           |
| Wycena do wartości godziwej                                                      | -             | 397                          | -                               | -                            | -                             | -                                  | 397           |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2009 roku</b> | <b>-</b>      | <b>13 155</b>                | <b>20 454</b>                   | <b>6 752</b>                 | <b>35 153</b>                 | <b>-</b>                           | <b>75 514</b> |
| Amortyzacja za okres                                                             | -             | 2 947                        | 8 635                           | 2 819                        | 8 677                         | -                                  | 23 078        |
| Sprzedaż                                                                         | -             | -                            | (4 566)                         | (1 981)                      | (121)                         | -                                  | (6 668)       |
| Przeniesienie                                                                    | -             | -                            | -                               | -                            | -                             | -                                  | -             |
| Odpis aktualizujący                                                              | -             | -                            | -                               | -                            | -                             | -                                  | -             |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku</b> | <b>-</b>      | <b>16 102</b>                | <b>24 523</b>                   | <b>7 590</b>                 | <b>43 709</b>                 | <b>-</b>                           | <b>91 924</b> |

**WARTOŚĆ NETTO**

|                               |              |               |               |               |               |              |                |
|-------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Na dzień 1 stycznia 2009 roku | <b>9 699</b> | <b>76 030</b> | <b>16 641</b> | <b>11 741</b> | <b>20 312</b> | <b>4 148</b> | <b>138 571</b> |
| Na dzień 31 grudnia 2009 roku | <b>9 699</b> | <b>75 891</b> | <b>20 675</b> | <b>9 275</b>  | <b>28 832</b> | <b>2 680</b> | <b>147 052</b> |
| Na dzień 1 stycznia 2010 roku | <b>9 699</b> | <b>75 891</b> | <b>20 675</b> | <b>9 275</b>  | <b>28 832</b> | <b>2 680</b> | <b>147 052</b> |
| Na dzień 31 grudnia 2010 roku | <b>9 699</b> | <b>73 963</b> | <b>13 503</b> | <b>12 925</b> | <b>24 944</b> | <b>4 689</b> | <b>139 723</b> |

(w tys. zł)

## 5. Wartości niematerialne

|                                             | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Wartość firmy, w tym:                       | 122 937        | 122 937        |
| - wartość firmy z połączenia z JC Auto S.A. | 122 937        | 122 937        |
| Oprogramowanie komputerowe                  | 1 470          | 4 526          |
| Inne wartości niematerialne, w tym:         | 15 268         | 18 142         |
| - relacje z dostawcami                      | 12 757         | 14 149         |
| - pozostałe                                 | 2 511          | 3 993          |
|                                             | <b>139 675</b> | <b>145 605</b> |

### Test na utratę wartości

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

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

- Projekcje przepływów pieniężnych użytych do oszacowania wartości w użytkowaniu oszacowanej dla całej Spółki potraktowanej jako jeden ośrodek generujący środki pieniężne.
- Dane użyte do projekcji za lata 2011 i 2012 zostały opracowane na podstawie zatwierdzonego budżetu.
- Przepływy pieniężne na lata 2013-2014 zostały oszacowane na podstawie stopy wzrostu 4-5%, natomiast na pozostałe lata założono stopę wzrostu o wysokości 1,5%.
- Stopa dyskontowa użyta do wyliczenia wartości użytkowej wyniosła 10,5% i została oszacowana na podstawie średnio-ważonego kosztu kapitału (WACC).

### Wartości niematerialne w leasingu

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

- 31 grudnia 2010 roku - 527 tys. zł,
- 31 grudnia 2009 roku – 2 366 tys. zł.

Umowy leasingu finansowego dotyczą oprogramowania wykorzystywanego w działalności Spółki.

### Koszty finansowania zewnętrznego

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

**Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

|                                                                                  | Oprogramowanie komputerowe | Inne wartości niematerialne i prawne | Wartość firmy  | Ogółem         |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH</b>                                   |                            |                                      |                |                |
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2009 roku</b>                                    | <b>22 216</b>              | <b>23 694</b>                        | <b>122 937</b> | <b>168 847</b> |
| Nabycie                                                                          | 1 732                      | -                                    | -              | 1 732          |
| Leasing                                                                          | 1 000                      | -                                    | -              | 1 000          |
| Sprzedaż                                                                         | (919)                      | -                                    | -              | (919)          |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2009 roku</b>                                    | <b>24 029</b>              | <b>23 694</b>                        | <b>122 937</b> | <b>170 660</b> |
| Nabycie                                                                          | 228                        | -                                    | -              | 228            |
| Leasing                                                                          | -                          | -                                    | -              | -              |
| Przeniesienie                                                                    | (11)                       | 11                                   | -              | -              |
| Sprzedaż                                                                         | (761)                      | -                                    | -              | (761)          |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2010 roku</b>                                    | <b>23 485</b>              | <b>23 705</b>                        | <b>122 937</b> | <b>170 127</b> |
| <b>UMORZENIE I ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI</b>                       |                            |                                      |                |                |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2009 roku</b> | <b>16 355</b>              | <b>2 576</b>                         | <b>-</b>       | <b>18 931</b>  |
| Amortyzacja za okres                                                             | 3 263                      | 2 976                                | -              | 6 239          |
| Zmniejszenia z tyt. sprzedaży                                                    | (115)                      | -                                    | -              | (115)          |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2009 roku</b> | <b>19 503</b>              | <b>5 552</b>                         | <b>-</b>       | <b>25 055</b>  |
| Amortyzacja za okres                                                             | 3 273                      | 2 885                                | -              | 6 158          |
| Zmniejszenia z tyt. sprzedaży                                                    | (761)                      | -                                    | -              | (761)          |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku</b> | <b>22 015</b>              | <b>8 437</b>                         | <b>-</b>       | <b>30 452</b>  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO</b>                                                             |                            |                                      |                |                |
| Na dzień 1 stycznia 2009 roku                                                    | <b>5 861</b>               | <b>21 118</b>                        | <b>122 937</b> | <b>149 916</b> |
| Na dzień 31 grudnia 2009 roku                                                    | <b>4 526</b>               | <b>18 142</b>                        | <b>122 937</b> | <b>145 605</b> |
| Na dzień 1 stycznia 2010 roku                                                    | <b>4 526</b>               | <b>18 142</b>                        | <b>122 937</b> | <b>145 605</b> |
| Na dzień 31 grudnia 2010 roku                                                    | <b>1 470</b>               | <b>15 268</b>                        | <b>122 937</b> | <b>139 675</b> |

(w tys. zł)

## 6. Nieruchomości inwestycyjne

|                    | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------|------------|------------|
| Stan na 1 stycznia | 2 768      | 2 768      |
| Stan na 31 grudnia | 2 768      | 2 768      |

W ciągu roku 2010 nie miały miejsca przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych na inne aktywa. Nie było również zmiany klasyfikacji z innych aktywów na nieruchomości inwestycyjne.

Nieruchomości inwestycyjne obejmują nieruchomość w Gdańsku utrzymywaną w celu wynajmowania stronie trzeciej. Spółka dokonała, na dzień sprawozdawczy, wyceny do wartości godziwej nieruchomości w Gdańsku. Przy określaniu wartości godziwej nieruchomości położonej w Gdańsku (nabytej w wyniku połączenia) rzeczoznawca zastosował metodę porównawczą.

Przychody z czynszu nieruchomości w Gdańsku uzyskane w 2010 roku wynoszą 150 tys. zł.

Spółka nie ma ograniczeń w dysponowaniu ww. nieruchomością.

## 7. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

|                                                                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Stan na 1 stycznia                                              | 37 240     | 37 240     |
| Zwiększenia, w tym:                                             |            |            |
| - podwyższenie kapitału zakładowego Lauber Sp. z o.o.           | 300        | -          |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego udziały JC Auto s.r.l.     | 2 948      | -          |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego Armatus Sp. z o.o.         | 798        | -          |
| - podniesienie kapitału zakładowego w Inter Cars Romania s.r.l. | 2 062      | -          |
| - wpłata na kapitał zakładowy Inter Cars Latvija SIA            | 10         | -          |
| - wpłata na kapitał zakładowy Inter Cars Cyprus Limited         | 43         | -          |
| - wpłata na kapitał zakładowy Cleverlog Autoteile GmbH          | 92         | -          |
| Stan na 31 grudnia                                              | 43 493     | 37 240     |

W roku 2010 spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego w spółce Inter Cars Cyprus Limited poprzez wniesienie udziałów w ATR (Auto-Teile-Informationssystem).

### Test na utratę wartości

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych, dla których wartość aktywów netto przypadająca na udziałowca była niższa niż odpowiadająca im wartość bilansowa udziałów.

Wartość odzyskiwalna została oparta na oszacowaniu bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez jednostki podporządkowane. Istotne założenia przyjęte przy oszacowaniu wartości bieżącej zostały przedstawione poniżej:

- Dane użyte do projekcji za lata 2011 i 2012 zostały opracowane na podstawie zatwierdzonego budżetu.
- Przepływy pieniężne na lata 2013-2014 zostały oszacowane na podstawie stopy wzrostu 4-5%, natomiast na pozostałe lata założono stopę wzrostu o wysokości 1,5%.
- Stopa dyskontowa użyta do wyliczenia wartości użytkowej wyniosła 10,5% i została oszacowana na podstawie średnio-ważonego kosztu kapitału (WACC).

Na podstawie testu nie stwierdzono utraty wartości.

**Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

**Udziały w jednostkach zależnych - stan na 31.12.2010 roku**

| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba                 | Data objęcia kontroli | Wartość bilansowa udziałów (tys. zł) | Procent posiadanego kapitału/udział w głosach | Aktywa jednostki | Zobowiązania   | Przychody      | Zysk/(strata) netto |   |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------------|---|
| Inter Cars Ukraine LLC                              | Chmielnitsky, Ukraina    | 04.2000               | 4 785                                | 70%                                           | 32 719           | 37 371         | 90 927         | 4 028               | * |
| Q-Service Sp. z o.o.                                | Cząstków Mazowiecki      | 04.2000               | 416                                  | 100%                                          | 26 849           | 4 975          | 61 313         | 9 404               | * |
| Lauber Sp. z o.o.                                   | Słupsk                   | 07.2003               | 1 566                                | 100%                                          | 15 485           | 8 953          | 18 298         | 1 838               | * |
| Inter Cars Ceska Republika                          | Praga, Czechy            | 04.2004               | 29                                   | 100%                                          | 47 870           | 38 253         | 80 674         | 2 316               |   |
| Inter Cars Slovenska Republika                      | Bratysława, Słowacja     | 08.2005               | 21                                   | 100%                                          | 24 822           | 8 203          | 93 021         | 5 468               | * |
| Feber Sp. z o.o.                                    | Warszawa                 | 08.2004               | 20 011                               | 100%                                          | 60 949           | 57 122         | 52 592         | (10 292)            |   |
| Inter Cars Lietuva                                  | Wilno, Litwa             | 09.2006               | 1 058                                | 100%                                          | 15 616           | 13 716         | 49 661         | 1 761               | * |
| IC Development & Finance Sp. z o.o.                 | Warszawa                 | 10.2006               | 3 785                                | 100%                                          | 46 910           | 43 969         | 3 840          | (735)               | * |
| Inter Cars d.o.o.                                   | Zagrzeb, Chorwacja       | 02.2008               | 563                                  | 100%                                          | 37 114           | 39 532         | 38 301         | (2 150)             | * |
| Inter Cars Hungaria Kft.                            | Budapeszt, Węgry         | 02.2008               | 611                                  | 100%                                          | 21 301           | 24 395         | 18 160         | (3 801)             | * |
| JC Auto s.r.l.                                      | Mediolan, Włochy         | 02.2008               | 2 948                                | 99%                                           | 10 864           | 10 614         | 13 281         | 132                 | * |
| JC Auto S.A.                                        | Brain-le-Chateau, Belgia | 02.2008               | 0                                    | 100%                                          | 4 441            | 5 749          | 4 779          | (773)               | * |
| JC Auto s.r.o.                                      | Karvina-Darkom, Czechy   | 02.2008               | 0                                    | 100%                                          | 5 576            | 8 077          | 0              | 480                 | * |
| Armatus Sp. z o.o.                                  | Warszawa                 | 02.2008               | 1 711                                | 100%                                          | 1 178            | 274            | 261            | (57)                | * |
| Inter Cars Romania s.r.l.                           | Cluj-Napoca, Rumunia     | 07.2008               | 2 062                                | 100%                                          | 30 480           | 29 692         | 40 090         | (784)               | * |
| Inter Cars Latvija SIA                              | Ryga, Łotwa              | 08.2010               | 10                                   | 100%                                          | 676              | 734            | 38             | (70)                | * |
| Inter Cars Cyprus Limited                           | Nicosia, Cypr            | 10.2009               | 43                                   | 100%                                          | 13 514           | 2 420          | 17 972         | 11 090              | * |
|                                                     |                          |                       | <b>39 619</b>                        |                                               | <b>396 364</b>   | <b>334 049</b> | <b>583 208</b> | <b>17 855</b>       |   |

Spółka Inter Cars S.A. objęła 90% udziałów w kapitale zakładowym nowo utworzonej spółki Cleverlog-Autoteile GmbH i jest tym samym jej większościowym udziałowcem. Udziały o wartości 92 tys. zł zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym. Rejestracja nowo utworzonej spółki miała miejsce po dniu bilansowym.

**Udziały w jednostkach stowarzyszonych - stan na 31.12.2010 roku**

| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Wartość bilansowa udziałów (tys. zł.) | Procent posiadanego kapitału/udział w głosach | Aktywa jednostki | Zobowiązania | Przychody | Zysk/(strata) netto |   |
|-----------------------------------------------------|----------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|--------------|-----------|---------------------|---|
| SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A.           | Szczytno | 3 782                                 | 49%                                           | 14 743           | 5 422        | 10 271    | (180)               | * |

\*dane nie podlegające obowiązkowi rocznego badania

(w tys. zł)

## 8. Inwestycje dostępne do sprzedaży

|                              | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|------------------------------|------------|------------|
| Udziały w innych jednostkach | -          | 43         |
| <b>Koniec okresu</b>         | <b>-</b>   | <b>43</b>  |

W roku 2010 spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego w spółce Inter Cars Cyprus Limited poprzez wniesienie udziałów w ATR (Auto-Teile-Informationssystem).

## 9. Podatek odroczony

### Aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego

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

| na dzień 31 grudnia 2010 roku                                  | Aktywa        | Zobowiązania  |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Wartości niematerialne                                         | -             | 2 424         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                         | -             | 7 826         |
| Zapasy                                                         | 2 531         | -             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe              | 312           | -             |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                             | 343           | -             |
| Pożyczka                                                       | -             | 2 397         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                     | 9 631         | -             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe            | 6 785         | 6 773         |
| <b>Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>             | <b>19 602</b> | <b>19 420</b> |
| Kompensata                                                     | (19 420)      | (19 420)      |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b> | <b>182</b>    | <b>-</b>      |

| na dzień 31 grudnia 2009 roku                                   | Aktywa        | Zobowiązania  |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Wartości niematerialne                                          | -             | 2 758         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                          | -             | 8 188         |
| Zapasy                                                          | 4 708         | -             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe               | -             | 1 303         |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                              | 1 062         | -             |
| Pożyczka                                                        | -             | 1 313         |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                   | 196           | -             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek                        | -             | 74            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      | 7 484         | -             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe             | 3 438         | 7 584         |
| <b>Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>              | <b>16 888</b> | <b>21 220</b> |
| Kompensata                                                      | (16 888)      | (16 888)      |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie</b> | <b>-</b>      | <b>4 332</b>  |

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

### Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                              | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| stan na początek okresu      | 16 888        | 16 389        |
| Zwiększenie (zmniejszenie)   | 2 714         | 499           |
| <b>stan na koniec okresu</b> | <b>19 602</b> | <b>16 888</b> |

(w tys. zł)

**Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

|                                    | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| stan na początek okresu            | 21 220            | 20 081            |
| (rozwiązanie) zawiązanie w okresie | (1 800)           | 1 139             |
| stan na koniec okresu              | <b>19 420</b>     | <b>21 220</b>     |

|                                      | <b>31.12.2009</b> | <b>Wpływ na zysk netto</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego  | 16 888            | 2 714                      | 19 602            |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | (21 220)          | 1 800                      | (19 400)          |
|                                      | <b>(4 332)</b>    | <b>4 514</b>               | <b>182</b>        |

**10. Zapasy**

|                            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Towary                     | 477 867           | 426 717           |
|                            | <b>477 867</b>    | <b>426 717</b>    |
| Towary                     | 492 588           | 442 278           |
| Rabaty odniesione na zapas | (13 902)          | (14 908)          |
| Odpis aktualizujący        | (819)             | (653)             |
|                            | <b>477 867</b>    | <b>426 717</b>    |

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

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

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego.

**Zmiana odpisów na zapasach**

|                              | <b>31.12.2010</b> | <b>30.12.2009</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| stan na początek okresu      | (653)             | (853)             |
| (zwiększenie) / zmniejszenie | (166)             | 200               |
| stan na koniec okresu        | <b>(819)</b>      | <b>(653)</b>      |

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

|                                                                                                         | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych                                             | 187 669           | 143 746           |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych                                          | 148 065           | 142 926           |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 23 911            | 63 635            |
| Pozostałe należności i rozliczenie międzyokresowe                                                       | 9 075             | 9 983             |
| Pożyczki udzielone                                                                                      | 21 844            | 19 050            |
| <b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, brutto</b>             | <b>390 564</b>    | <b>379 340</b>    |

(w tys. zł)

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń na dzień 31 grudnia 2010 obejmowały głównie należności z tytułu VAT w kwocie 23 783 tys. zł (w 2009 roku 62 405 tys. zł).

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

|                                                                                            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stan na początek okresu                                                                    | (5 706)           | (3 242)           |
| (Zwiększenie)/Zmniejszenie, w tym:                                                         | (1 953)           | (2 464)           |
| - utworzenie nowych                                                                        | (1 953)           | (2 464)           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                               | <b>(7 659)</b>    | <b>(5 706)</b>    |
| <b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b> | <b>382 905</b>    | <b>373 634</b>    |

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

**Struktura wiekowa należności brutto z tytułu dostaw i usług**

|                               | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wymagalne do 12 miesięcy      | 335 734           | 286 672           |
| Wymagalne powyżej 12 miesięcy | -                 | -                 |
|                               | <b>335 734</b>    | <b>286 672</b>    |

**Struktura walutowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (brutto)**

|                               |                |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Należności w walucie lokalnej | 190 797        | 212 045        |
| Należności w walutach obcych  | 199 767        | 167 295        |
|                               | <b>390 564</b> | <b>379 340</b> |

|                              |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Należności w EUR             | 198 781        | 155 390        |
| Należności w USD             | 945            | 11 484         |
| Należności w innych walutach | 41             | 421            |
|                              | <b>199 767</b> | <b>167 295</b> |

**Struktura wiekowa należności**

|                   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b>           |
|-------------------|-------------------|-----------------------------|
|                   | <b>Brutto</b>     | <b>odpisy aktualizujące</b> |
| do 180 dni        | 322 195           | -                           |
| Od 181 do 270 dni | 1 949             | 256                         |
| Od 271 do 360 dni | 811               | 126                         |
| Powyżej roku      | 10 779            | 7 277                       |
| <b>Razem</b>      | <b>335 734</b>    | <b>7 659</b>                |

|                   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b>           |
|-------------------|-------------------|-----------------------------|
|                   | <b>Brutto</b>     | <b>odpisy aktualizujące</b> |
| do 180 dni        | 223 499           | -                           |
| Od 181 do 270 dni | 22 199            | 235                         |
| Od 271 do 360 dni | 13 177            | 383                         |
| Powyżej roku      | 27 797            | 5 088                       |
| <b>Razem</b>      | <b>286 672</b>    | <b>5 706</b>                |

**Udzielone pożyczki**

|                          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Pożyczki krótkoterminowe | 21 844            | 19 050            |
| Pożyczki długoterminowe  | 71 920            | 74 661            |
|                          | <b>93 764</b>     | <b>93 711</b>     |

(w tys. zł)

| <b>Długoterminowe należności</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Należności od pracowników        | -                 | 524               |
| Pożyczki długoterminowe          | 71 920            | 74 661            |
| Kaucje                           | 4 679             | 4 340             |
| Inne                             | 68                | -                 |
|                                  | <b>76 667</b>     | <b>79 525</b>     |

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

Ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe omówione zostało w nocie 33.

Długoterminowe należności obejmują kwoty wpłaconych przez Spółkę kaucji z tytułu najmu oraz długoterminowe pożyczki, w tym głównie dla jednostek powiązanych.

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

Pożyczki nie są zabezpieczone.

## 12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

|                         | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| W kasie                 | 5 291             | 5 160             |
| Na rachunkach bankowych | 2 577             | 2 356             |
| W drodze                | 5 293             | 3 358             |
| Na rachunkach ZFŚS      | 784               | 739               |
| <b>Środki pieniężne</b> | <b>13 945</b>     | <b>11 613</b>     |
| W walucie lokalnej      | 11 919            | 10 687            |
| W walutach obcych       | 2 026             | 926               |
|                         | <b>13 945</b>     | <b>11 613</b>     |

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

Zgodnie z polskim prawem Spółka administruje ZFŚS w imieniu swoich pracowników. Składki płacone na ZFŚS są deponowane na oddzielnym koncie.

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

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

Kapitał zakładowy Inter Cars, na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowiło 14.168.100 akcji zwykłych na okaziciela nie ograniczonych w prawach serii od A do F o wartości nominalnej 2 zł każda. Wszystkie akcje są dopuszczone do publicznego obrotu decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz wprowadzone do notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwsze notowanie akcji Inter Cars S.A. odbyło się na sesji giełdowej w dniu 26 maja 2004 roku.

**Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego**

(w tys. zł)

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

**14. Zysk netto na 1 akcję****Podstawowy zysk na 1 akcje**

Zysk netto na 1 akcję obliczony na podstawie zysku netto w okresie w kwocie 46 004 tys. zł (2009r.: 60.707 tys. zł) oraz średniej ważonej liczby akcji 14 168 tys. akcji (2009 r.: 13.788 tys. akcji) przedstawionej w poniższej kalkulacji:

| <i>Średnio ważona liczba akcji</i>             | <b>2010</b>       | <b>2009</b>       |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Akcje wyemitowane na dzień 1 stycznia          | 14 168 100        | 13 736 100        |
| Akcje wyemitowane z związku z realizacją opcji | -                 | 51 585            |
| Średnioważona liczba akcji w roku              | <b>14 168 100</b> | <b>13 787 685</b> |

|                            | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Podstawowy zysk na 1 akcję |             |             |
| Zysk netto w okresie       | 46 004      | 60 707      |
| Średnioważona liczba akcji | 14 168 100  | 13 787 685  |
| Zysk netto na 1 akcję      | 3,25        | 4,40        |

**Rozwodniony zysk na 1 akcje**

Dla celów wyliczenia rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję Spółka przyjęła realizację rozładniających skutków programu motywacyjnego. Zysk netto na 1 akcję obliczony na podstawie zysku netto w okresie w kwocie 46 004 tys. zł (2009: 60 707 tys. zł) oraz średniej ważonej liczby akcji (rozwodnionej) 14.168 tys. akcji (2009: 14.059 tys. akcji) przedstawionej w poniższej kalkulacji:

| <i>Średnio ważona liczba akcji (rozwodniona)</i> | <b>2010</b>       | <b>2009</b>       |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Średnioważona liczba akcji w roku (podstawowa)   | 14 168 100        | 13 787 685        |
| Wpływ realizacji opcji na akcje                  | -                 | 271 326           |
| Średnioważona liczba akcji w roku (rozwodniona)  | <b>14 168 100</b> | <b>14 059 011</b> |

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

| <i>Rozwodniony zysk na 1 akcję</i>     | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|----------------------------------------|-------------|-------------|
| Zysk netto w okresie                   | 46 004      | 60 707      |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji | 14 168 100  | 14 059 011  |
| Zysk netto na 1 akcję                  | 3,25        | 4,32        |

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

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach jednostki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie

(w tys. zł)

ekspozycji jednostki na ryzyko kursowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności przedstawia nota 33.

#### Umowa kredytu konsorcjalnego

W dniu 29 lipca 2009 roku została zawarta umowa kredytu konsorcjalnego pomiędzy Inter Cars S.A. (jako Kredytobiorcą) oraz Feber sp.z o.o., IC Development & Finance Sp. z o.o., Inter Cars Ceska Republika s.r.o., Inter Cars Slovenska Republika s.r.o. (jako Współdłużnikami) a bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., ABN AMRO Bank (Polska) S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., BRE Bankiem S.A.. W IV kwartale 2009 do umowy konsorcjalnej dołączył EFG Eurobank Ergasias S.A..

29 listopada 2010 zostały podpisane aneksy do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy których liczba banków – uczestników konsorcjum – uległa zmniejszeniu do pierwotnego składu (patrz: akapit powyżej). Przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części długoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 29 listopada 2013 roku, natomiast w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 24 listopada 2011 roku, co ilustruje poniższa tabela. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione będzie od stopy WIBOR powiększonej o marżę banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

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

| <b>Długoterminowe</b>                      | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zabezpieczone kredyty bankowe              | 215 000           | 350 262           |
| Pożyczki otrzymane                         | -                 | 955               |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 26 700            | 32 209            |
|                                            | <b>241 700</b>    | <b>383 426</b>    |

| <b>Krótkoterminowe</b>                                                             | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zabezpieczone kredyty bankowe                                                      | 203 721           | 55 000            |
| Pożyczki otrzymane                                                                 | 999               | -                 |
| Zobowiązania niezabezpieczone z tytułu dłużnych papierów wartościowych (Obligacje) | -                 | 25 000            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                         | 5 712             | 7 199             |
|                                                                                    | <b>210 432</b>    | <b>87 199</b>     |

| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b> | kwota według umowy (limit) | wykorzystanie  | termin spłaty |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------|
| Konsorcjum banków                         | 215 000                    | 202 621        | 24.11.2011    |
| Armatus Sp. z o.o.                        | 999                        | 999            | 31.12.2011    |
| Wycena kontraktów IRS                     | -                          | 1 100          | 30.06.2011    |
|                                           | <b>215 999</b>             | <b>204 720</b> |               |

| <b>Kredyty i pożyczki długoterminowe</b> | kwota według umowy (limit) | Wykorzystanie  | termin spłaty |
|------------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------|
| Konsorcjum banków                        | 215 000                    | 215 000        | 29.11.2013    |
|                                          | <b>215 000</b>             | <b>215 000</b> |               |

Łączna kwota zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2010 r. wyniosła 419 720 tys. zł. Kredyty w całości denominowane w złotych.

(w tys. zł)

### Istotne warunki kredytu konsorcyjnego

Kredyt konsorcyjny został udzielony przez następujące banki (wraz z wykorzystaniem na dzień 31 grudnia 2010 r.):

|                                | Wykorzystanie  | udział w wykorzystaniu |
|--------------------------------|----------------|------------------------|
| Polska Kasa Opieki S.A.        | 149 611        | 36%                    |
| ABN Amro (Polska) S.A.         | 43 123         | 10%                    |
| ING Bank Śląski S.A.           | 97 107         | 23%                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 54 214         | 13%                    |
| BRE Bank S.A.                  | 73 566         | 18%                    |
|                                | <b>417 621</b> | <b>100%</b>            |

Zabezpieczeniem kredytu udzielonego przez konsorcjum banków są:

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

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

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

Inter Cars może wyrazić zgodę i wypłacić dywidendę jedynie w przypadku gdy:

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

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce referencyjnej WIBOR 3M dla części długoterminowej i WIBOR 1M dla części krótkoterminowej powiększonej o marżę banku zależną od wskaźnika dług/EBITDA. Zgodnie z umową kredytową Spółka zobowiązana jest do zabezpieczenia się przed zmianą stopy procentowej poprzez zawarcie z bankami kontraktów Interest Rate Swap (IRS). Więcej na ten temat przedstawiono w nocie numer 33.

Efektywna stopa procentowa na dzień sprawozdawczy wyniosła 6,39%.

Pożyczka od Armatus Sp. z o.o. oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 1M.

| Leasing finansowy                         | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Suma płatności wynikająca z umów leasingu | 39 131        | 48 467        |
| Koszt finansowy                           | (6 719)       | (9 058)       |
| Wartość bieżąca zobowiązań leasingowych   | <b>32 412</b> | <b>39 409</b> |

(w tys. zł)

|                                                  |                   |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Suma płatności wynikająca z umów leasingu</i> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Poniżej 1 roku                                   | 7 605             | 7 599             |
| Pomiędzy 1 a 5 lat                               | 31 526            | 26 000            |
| Więcej niż 5 lat                                 | -                 | 14 868            |
|                                                  | <b>39 131</b>     | <b>48 467</b>     |
| <i>Wartość bieżąca zobowiązań leasingowych</i>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Poniżej 1 roku                                   | 5 712             | 7 199             |
| Pomiędzy 1 a 5 lat                               | 26 700            | 21 508            |
| Więcej niż 5 lat                                 | -                 | 10 702            |
|                                                  | <b>32 412</b>     | <b>39 409</b>     |

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

### Obligacje

W ciągu roku Spółka jedynie wykupiła obligacje. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 25 000 tys. zł. Po zakończeniu roku obrotowego Spółka wyemitowała obligacje.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie obligacji wyemitowanych po dniu bilansowym.

| Numer transzy | Data pozyskania | Data wykupu | Kwota wykupu  |
|---------------|-----------------|-------------|---------------|
| 93            | 03.03.2011      | 03.06.2011  | 15 000        |
|               |                 |             | <b>15 000</b> |

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

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

|                                                                                                                  |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych                                                    | 38 300            | 22 063            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do pozostałych jednostek                                                    | 205 315           | 197 150           |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń                                              | 17 709            | 23 417            |
| Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów                                                   | 26 920            | 24 479            |
|                                                                                                                  | <b>288 244</b>    | <b>267 109</b>    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed pomniejszeniem o naliczone bonusy za okres                            | 276 067           | 259 112           |
| Pomniejszenie zobowiązań z tytułu bonusów należnych za okres oraz pozostałych do rozliczenia w przyszłym okresie | (32 452)          | (39 899)          |
| <b>Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>                                                      | <b>243 615</b>    | <b>219 213</b>    |
| <b>Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>                                                      |                   |                   |
| Wymagalne do 12 miesięcy                                                                                         | 243 615           | 219 213           |
| Wymagalne powyżej 12 miesięcy                                                                                    | -                 | -                 |
|                                                                                                                  | <b>243 615</b>    | <b>219 213</b>    |

Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń na dzień 31 grudnia 2010 obejmowały głównie zobowiązania z tytułu VAT w kwocie 13 208 tys. zł (2009: 19 636 tys. zł).

(w tys. zł)

Najistotniejszymi pozycjami pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31 grudnia 2010 były zobowiązania z tytułu bonusów dla klientów w kwocie 4.732 tys zł (2009: 6 108 tys zł) oraz zobowiązania z tytułu najmu w kwocie 4.784 tys zł (2009: 4 829 tys zł).

| <b>Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania w walucie lokalnej                                                          | 179 534           | 143 322           |
| Zobowiązania w walutach obcych                                                           | 108 710           | 123 787           |
|                                                                                          | <b>288 244</b>    | <b>267 109</b>    |

| <i>równowartość w walucie krajowej</i> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania w EUR                     | 99 697            | 116 976           |
| Zobowiązania w USD                     | 2 495             | 4 859             |
| Zobowiązania w innych walutach         | 6 518             | 1 952             |
|                                        | <b>108 710</b>    | <b>123 787</b>    |

#### **17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

|                                        | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Z tytułu wynagrodzeń                   | 2 077             | 206               |
| Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych | 328               | 1 449             |
|                                        | <b>2 405</b>      | <b>1 655</b>      |

#### **18. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

| <b>Struktura wiekowa</b>      | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wymagalne do 12 miesięcy      | 9 312             | 248               |
| Wymagalne powyżej 12 miesięcy | -                 | -                 |
|                               | <b>9 312</b>      | <b>248</b>        |

#### **19. Płatności w formie akcji własnych**

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

#### **20. Przychody ze sprzedaży**

|                                      | <b>1.1.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>1.1.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów       | 2 052 931                       | 1 791 807                       |
| Przychody ze sprzedaży usług         | 79 969                          | 65 612                          |
| Wynajem nieruchomości inwestycyjnych | 150                             | 150                             |
|                                      | <b>2 133 050</b>                | <b>1 857 569</b>                |

(w tys. zł)

### Struktura rzeczowa sprzedaży

|                                             | 2010             |             | 2009             |             |
|---------------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                             | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)         |
| Części do samochodów osobowych              | 1 538 573        | 72,13%      | 1 379 611        | 74%         |
| Części do samochodów użytkowych i autobusów | 236 021          | 11,06%      | 188 420          | 10%         |
| Części do motocykli, pojazdy jednośladowe   | 44 927           | 2,11%       | 30 845           | 2%          |
| Pozostałe części                            | 213 488          | 10,01%      | 177 691          | 10%         |
| Pozostała sprzedaż                          | 100 041          | 4,69%       | 81 002           | 4%          |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>         | <b>2 133 050</b> | <b>100%</b> | <b>1 857 569</b> | <b>100%</b> |

### Informacje na temat geograficznej struktury sprzedaży

|                     | 2010             |             | 2009             |             |
|---------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                     | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)         |
| Sprzedaż w kraju    | 1 727 676        | 81%         | 1 488 994        | 80%         |
| Sprzedaż eksportowa | 405 374          | 19%         | 368 575          | 20%         |
| <b>Razem</b>        | <b>2 133 050</b> | <b>100%</b> | <b>1 857 569</b> | <b>100%</b> |

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

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

## 21. Koszt własny sprzedaży

|                                                                                     | <b>1.01.2010 –<br/>31.12.2010</b> | <b>1.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Wartość sprzedanych usług, towarów                                                  | 1 578 735                         | 1 346 893                         |
| Pomniejszenie wartości sprzedanych usług i towarów o rabaty należne za okres        | (60 958)                          | (63 772)                          |
| (Dodatnie)/ ujemne różnice kursowe                                                  | (1 067)                           | (5 569)                           |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                                       | <b>1 516 710</b>                  | <b>1 277 552</b>                  |
| Rabaty należne za okres                                                             | 59 952                            | 57 417                            |
| Odniesione na zapasy (do ujęcia w momencie sprzedaży)                               | (13 902)                          | (14 908)                          |
| Odniesione na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży                                | <b>46 050</b>                     | <b>42 509</b>                     |
| Rabaty z poprzedniego okresu odniesione na wartość sprzedanych produktów i towarów  | 14 908                            | 21 263                            |
| Zmiana szacunków dotyczących rabatów poprzedniego okresu                            | -                                 | -                                 |
| <b>Pomniejszenie wartości sprzedanych usług i towarów o rabaty należne za okres</b> | <b>60 958</b>                     | <b>63 772</b>                     |
| Rabaty naliczone w okresie odniesione za zapas                                      | 13 902                            | 14 908                            |
| <b>Rabaty naliczone w okresie do ujęcia w wyniku przyszłych okresów</b>             | <b>13 902</b>                     | <b>14 908</b>                     |

(w tys. zł)

## 22. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

|                                            | <b>1.1.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>1.1.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Amortyzacja                                | 29 236                          | 26 660                          |
| Zużycie materiałów i energii               | 13 934                          | 10 504                          |
| Usługi obce                                | 378 880                         | 329 030                         |
| Podatki i opłaty                           | 2 173                           | 1 990                           |
| Wynagrodzenia                              | 66 053                          | 67 183                          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 13 802                          | 13 548                          |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 17 264                          | 17 956                          |
| Koszty według rodzaju, razem               | <b>521 342</b>                  | <b>466 871</b>                  |
| (minus) Koszty usługi dystrybucyjnej       | (230 927)                       | (211 010)                       |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu        | <b>290 415</b>                  | <b>255 861</b>                  |

Koszty usługi dystrybucyjnej stanowią składnik kosztów 'usług obcych' w kosztach według rodzaju.

## 23. Koszty świadczeń pracowniczych

|                                                                              | <b>1.1.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>1.1.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Wynagrodzenia z tytułu umów o pracę                                          | 65 253                          | 66 249                          |
| Wynagrodzenia z tytułu umów o dzieło i zlecenia                              | 800                             | 934                             |
| Ubezpieczenia społeczne                                                      | 11 222                          | 10 905                          |
| Pozostałe świadczenia pracownicze                                            | 2 580                           | 2 643                           |
| Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu | <b>79 855</b>                   | <b>80 731</b>                   |

## 24. Pozostałe przychody operacyjne

|                                                  | <b>1.1.2010-<br/>31.12.2010</b> | <b>1.1.2009-<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 611                             | -                               |
| Rozwiązanie rezerw                               | 850                             | -                               |
| Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny          | 1 672                           | 518                             |
| Nadwyżki magazynowe                              | -                               | 525                             |
| Przychody z tytułu obciążenia filii              | -                               | 50                              |
| Opusty marketingowe                              | -                               | 885                             |
| Skonto                                           | 1 065                           | 1 219                           |
| Odpisanie przedawnionych zobowiązań              | 19                              | 90                              |
| Zapłata przeterminowanych należności po spisaniu | 13                              | 51                              |
| Opłaty depozytowe                                | 14                              | 77                              |
| Pozostałe                                        | 230                             | 362                             |
|                                                  | <b>4 474</b>                    | <b>3 777</b>                    |

(w tys. zł)

## 25. Pozostałe koszty operacyjne

|                                                       | 1.1.2010-<br>31.12.2010 | 1.1.2009-<br>31.12.2009 |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych      | -                       | 359                     |
| Utworzone odpisy aktualizujące należności i pozostałe | 6 612                   | 5 634                   |
| Uszkodzenia towarów                                   | 2 246                   | 2 224                   |
| Koszty z tytułu reklamacji                            | 1 494                   | 401                     |
| Opusty udzielone                                      | 2 298                   | -                       |
| Odpisanie przedawnionych należności                   | -                       | 2 543                   |
| Odpisanie wartości zapasów                            | -                       | 1 855                   |
| Odszkodowania                                         | -                       | 79                      |
| Różnice magazynowe                                    | 3 024                   | -                       |
| Pozostałe                                             | 807                     | 172                     |
|                                                       | <b>16 481</b>           | <b>13 267</b>           |

## 26. Przychody i koszty finansowe

|                                                                      | 1.1.2010-<br>31.12.2010 | 1.1.2009-<br>31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Przychody finansowe</b>                                           |                         |                         |
| Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek                   | 763                     | 694                     |
| Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych | 5 944                   | 4 358                   |
| Odsetki z innych tytułów                                             | 603                     | 622                     |
| Pozostałe przychody finansowe                                        | 708                     | -                       |
|                                                                      | <b>8 018</b>            | <b>5 674</b>            |

### Koszty finansowe

|                                                                     |               |               |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów bankowych         | 26 687        | 25 832        |
| Koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych pożyczek wewnątrzgrupowych | 44            | 44            |
| Odsetki z innych tytułów                                            | 2 292         | 2 406         |
| Prowizje i opłaty                                                   | 3 254         | 3 261         |
| Koszty zabezpieczenia IRS                                           | 2 807         | -             |
|                                                                     | <b>35 084</b> | <b>31 543</b> |

### Różnice kursowe w okresie od 1.01.2010 do 31.12.2010

|                                                                                            | Odniesione na koszt<br>własny sprzedaży | Prezentowane<br>jako 'Różnice<br>kursowe' | Łącznie<br>różnice<br>kursowe |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|
| Powstałe w związku ze spłatą zobowiązań i należności z tytułu dostaw towarów i usług       | 5 422                                   | -                                         | 5 422                         |
| Powstałe w związku ze spłatą zobowiązań z tytułu kredytów                                  | -                                       | -                                         | -                             |
| Pozostałe                                                                                  |                                         |                                           |                               |
| <b>Zrealizowane różnice kursowe</b>                                                        | <b>5 422</b>                            | <b>-</b>                                  | <b>5 422</b>                  |
| Powstałe w związku z wyceną zobowiązań i należności z tytułu dostaw na dzień sprawozdawczy | (4 355)                                 | (490)                                     | (4 845)                       |
| Pozostałe                                                                                  |                                         |                                           |                               |
| <b>Niezrealizowane różnice kursowe</b>                                                     | <b>(4 355)</b>                          | <b>(490)</b>                              | <b>(4 845)</b>                |
| <b>Łącznie różnice kursowe</b>                                                             | <b>1 067</b>                            | <b>(490)</b>                              | <b>577</b>                    |

(w tys. zł)

| <b>Różnice kursowe w okresie od<br/>1.01.2009 do 31.12.2009</b>                                  | <b>Odniesione na koszt<br/>własny sprzedaży</b> | <b>Prezentowane<br/>jako 'Różnice<br/>kursowe'</b> | <b>Łącznie<br/>różnice<br/>kursowe</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Powstałe w związku ze spłatą<br>zobowiązań i należności z tytułu dostaw<br>towarów i usług       | 5 741                                           | -                                                  | 5 741                                  |
| Powstałe w związku ze spłatą<br>zobowiązań z tytułu kredytów                                     | -                                               | (4 730)                                            | (4 730)                                |
| Pozostałe                                                                                        | -                                               | 10                                                 | 10                                     |
| <b>Zrealizowane różnice kursowe</b>                                                              | <b>5 741</b>                                    | <b>(4 720)</b>                                     | <b>1 021</b>                           |
| Powstałe w związku z wyceną<br>zobowiązań i należności z tytułu dostaw<br>na dzień sprawozdawczy | (172)                                           | -                                                  | (172)                                  |
| Pozostałe                                                                                        | -                                               | 406                                                | 406                                    |
| <b>Niezrealizowane różnice kursowe</b>                                                           | <b>(172)</b>                                    | <b>406</b>                                         | <b>234</b>                             |
| <b>Łącznie różnice kursowe</b>                                                                   | <b>5 569</b>                                    | <b>(4 314)</b>                                     | <b>1 255</b>                           |

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

### Podatek dochodowy zapłacony

|                                                                          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Podatek dochodowy bieżący ujęty w sprawozdaniu z<br>całkowitych dochodów | (13 945)          | (12 126)          |
| Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego                     |                   | 214               |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego                     | 9 064             | 247               |
| <b>Podatek dochodowy zapłacony</b>                                       | <b>(4 881)</b>    | <b>(11 665)</b>   |

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

|                                                                                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz<br>pozostałych należności | (9 271)           | 66 194            |
| Zmiana stanu należności długoterminowych                                       | 2 858             | 14 003            |
| Zmiana stanu pożyczek udzielonych                                              | 53                | (19 782)          |
| <b>Zmiana stanu należności</b>                                                 | <b>(6 360)</b>    | <b>60 415</b>     |

### Zmiana stanu pożyczek udzielonych

|                                          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pożyczki udzielone                       | (12 091)          | (27 657)          |
| Spłata pożyczek udzielonych              | 18 091            | 10 896            |
| Odsetki otrzymane                        | 758               | 2 012             |
| Odsetki naliczone                        | (6 705)           | (5 051)           |
| Zmiana wyceny bilansowej                 | -                 | 18                |
| <b>Zmiana stanu pożyczek udzielonych</b> | <b>53</b>         | <b>(19 782)</b>   |

(w tys. zł)

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

|                                                                                                         | 31.12.2010      | 31.12.2009      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Wpływy (Spłaty) z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych                                         | 12 403          | (69 107)        |
| Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego                                                        | (6 997)         | (9 934)         |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)                                      | -               | 86 700          |
| Wykup z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)                                       | (25 000)        | (61 700)        |
| Leasingi udzielone                                                                                      | -               | 10 041          |
| Wycena kontraktów IRS                                                                                   | 1 100           | -               |
| Zmiana wyceny bilansowej                                                                                | 1               | 391             |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego</b> | <b>(18 493)</b> | <b>(43 609)</b> |

**Odsetki netto**

|                      | 31.12.2010      | 31.12.2009      |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Odsetki zapłacone    | (29 023)        | (28 282)        |
| Odsetki naliczone    | 6 705           | 5 051           |
| <b>Odsetki netto</b> | <b>(22 318)</b> | <b>(23 231)</b> |

**28. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy ujęty jako zysk lub strata bieżącego okresu

|                                                                         | 1.1.2010-<br>31.12.2010 | 1.1.2009-<br>31.12.2009 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący                                               | (13 945)                | (12 126)                |
| Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego                            | 4 514                   | (640)                   |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b> | <b>(9 431)</b>          | <b>(12 766)</b>         |

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

| <b>Efektywna stopa podatkowa</b>                                        | 1.1.2010-<br>31.12.2010 | 1.1.2009-<br>31.12.2009 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>stopa podatkowa</i>                                                  | 19%                     | 19%                     |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                        | <b>55 435</b>           | <b>73 473</b>           |
| Podatek w oparciu o obowiązujące stopy podatkowe (19%)                  | (10 533)                | (13 960)                |
| Różnice trwałe                                                          | 1 102                   | 1 194                   |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b> | <b>(9 431)</b>          | <b>(12 766)</b>         |

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

(w tys. zł)

## 29. Dywidenda na 1 akcję

|                                                                                                    | 1.01.2010 –<br>31.12.2010 | 1.01.2009 –<br>31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dywidenda uchwalona i wypłacona do dnia sprawozdawczego                                            | -                         | -                         |
| Liczba akcji z przyznanym prawem do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy | 14 168 100                | 14 168 100                |
| Dywidenda na 1 akcję (zł)                                                                          | -                         | -                         |

W roku 2010, podobnie jak w 2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Inter Cars S.A., podjęło uchwałę o przeznaczeniu w całości zysku z roku poprzedniego na kapitał zapasowy.

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk netto okresu bieżącego na kapitał zapasowy. W związku z zawartą umową kredytu konsorcjalnego z lipca 2009r. Spółka ma ograniczone możliwości wypłaty dywidendy. Szersze informacje znajdują się w notcie 15.

## 30. Zobowiązania warunkowe oraz nieujęte zobowiązania wynikające z zawartych umów

### Zobowiązania podatkowe

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

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

### Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość gwarancji i poręczeń osiągnęła wartość 8.241 tys. zł. i składały się na nią poręczenia umów leasingowych Lauber Sp. z o.o., poręczenia na rzecz dostawców Feber Sp. z o.o, Lauber Sp. z o.o., Inter Cars Ukraine LLC, Q-Service Sp. z o.o. oraz poręczenie spłaty kredytu dla Inter Cars Hungaria Kft.

| na rzecz                 | okres obowiązywania | kwota (tys. zł) |
|--------------------------|---------------------|-----------------|
| Inter Cars Hungaria Kft. | 20-02-2016          | 3 807           |
| Lauber Sp. z o.o.        | 26-09-2011          | 197             |
| Feber Sp. zo.o.          | Do odwołania        | 871             |
| Feber Sp. z o.o.         | 30-12-2011          | 2 376           |
| Q-Service                | 31-12-2011          | 990             |

**8 241**

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

(w tys. zł)

### 31. Leasing operacyjny

Inter Cars wynajmuje powierzchnię magazynową podmiotom prowadzącym filie, przy czym nie są one własnością Spółki (poza powierzchnią w magazynie centralnym w Czosnowie, obiektem w Kajetanach i Gdańsku) lecz są przez Spółkę wynajmowane. Wszelkie koszty wynajmu, pokrywane przez Spółkę, są w całości refakturowane na końcowych użytkowników (podmioty prowadzące filie) przez cały okres wykorzystywania tej powierzchni (łącznie z okresem wypowiedzenia umowy). Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość czynszów z umów na czas nieokreślony przypadających za okresy wypowiedzenia tych umów stanowiła 5.299 tys. zł. Łączna wartość czynszów z umów na czas określony – 10.078 tys. zł. Na koniec 2009 wartość tych czynszów wynosiła odpowiednio 6.429 tys. zł oraz 9.297 tys. zł.

Łączna wartość minimalnych przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego przypadająca do jednego roku wynosi 9.493 tys. zł (2009: 10.493 tys. zł), natomiast od jednego roku do pięciu lat wynosi 5.884 tys. zł (2009: 5.233 tys. zł). Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu operacyjnego powyżej pięciu lat nie wystąpiły.

Spółka refakturuje wymienione powyżej czynsze na współpracujących filiantów.

### 32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Całkowita wartość transakcji i nierozliczonych sald odnoszących się do jednostek powiązanych, przedstawiała się następująco:

| <b>Należności od spółek zależnych</b>           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inter Cars Ukraine LLC                          | 26 563            | 26 699            |
| Q-Service Sp. z o.o.                            | -                 | 2 150             |
| Lauber Sp. Z o.o.                               | 354               | -                 |
| Inter Cars Ceska Republika                      | 31 827            | 27 645            |
| Inter Cars Slovenska Republika                  | 3 742             | 8 113             |
| Feber Sp. z o.o.                                | 7 905             | 7 331             |
| Inter Cars Lietuva UAB                          | 11 901            | 8 166             |
| IC Development & Finance Sp. z o.o.             | 220               | 215               |
| JC Auto s.r.l.                                  | 9 326             | 7 554             |
| Inter Cars d.o.o.                               | 33 625            | 20 725            |
| JC Auto S.A.                                    | 5 450             | 5 644             |
| INTER CARS Hungária Kf.                         | 21 531            | 13 131            |
| JC Auto s.r.o.                                  | 7 235             | 8 246             |
| Inter Cars Romania s.r.l.                       | 25 402            | 8 039             |
| Armatus sp. z o.o.                              | 273               | 88                |
| Inter Cars Latvija SIA                          | 602               | -                 |
| Inter Cars Cyprus Ltd.                          | 1 713             | -                 |
| <b>Należności od spółek zależnych brutto</b>    | <b>187 669</b>    | <b>143 746</b>    |
| Odpis aktualizujący należności (JC Auto s.r.o.) | (3 746)           | -                 |
| <b>Należności od spółek zależnych netto</b>     | <b>183 923</b>    | <b>143 746</b>    |
|                                                 |                   |                   |
| <b>Zobowiązania do spółek zależnych</b>         | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Inter Cars Ukraine LLC                          | 1                 | 1                 |
| Q-Service Sp. z o.o.                            | 25 307            | 14 756            |
| Lauber Sp. z o.o.                               | 933               | 1 491             |
| Inter Cars Ceska Republika                      | 2 970             | 481               |
| Inter Cars Slovenska Republika                  | 595               | 260               |
| Feber Sp. z o.o.                                | 940               | -                 |
| Inter Cars Lietuva UAB                          | 82                | 5                 |
| IC Development & Finance Sp. z o.o.             | 484               | 59                |
| JC Auto s.r.l.                                  | 25                | -                 |
| Inter Cars d.o.o.                               | 127               | 53                |
| JC Auto S.A.                                    | 2 583             | 896               |
| INTER CARS Hungária Kft.                        | 383               | 377               |
| Inter Cars Romania s.r.l.                       | 463               | 61                |
| 5 STERNE FAHWERKSTECHNIK GMBH I. GR.            | -                 | 89                |
| JC Auto s.r.o.                                  | 3 407             | 3 534             |
|                                                 | <b>38 300</b>     | <b>22 063</b>     |

(w tys. zł)

| <b>Przychody ze sprzedaży</b>       | <b>2010</b>    | <b>2009</b>    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Inter Cars Ukraine LLC              | 20 892         | 17 209         |
| Q-Service Sp. z o.o.                | 4 467          | 3 452          |
| Lauber Sp. z o.o.                   | 3 931          | 4 013          |
| Inter Cars Ceska Republika          | 33 641         | 32 174         |
| Inter Cars Slovenska Republika      | 44 517         | 40 294         |
| Feber Sp. z o.o.                    | 586            | 464            |
| Inter Cars Lietuva UAB              | 38 129         | 18 767         |
| IC Development & Finance Sp. z o.o. | 8              | 6              |
| JC Auto s.r.l.                      | 7 952          | 6 348          |
| Inter Cars d.o.o.                   | 15 924         | 13 635         |
| JC Auto S.A.                        | 10             | 1 829          |
| INTER CARS Hungária Kft.            | 10 104         | 9 938          |
| Inter Cars Romania s.r.l.           | 30 503         | 11 567         |
| Armatus Sp. z o.o.                  | 310            | 103            |
| Inter Cars Cyprus Limited           | 675            | -              |
| Inter Cars Latvija SIA              | 601            | -              |
|                                     | <b>212 250</b> | <b>159 799</b> |

| <b>Zakup towarów i usług</b>        | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Inter Cars Ukraine LLC              | -             | 1             |
| Q-Service Sp. z o.o.                | 61 054        | 49 967        |
| Lauber Sp. z o.o.                   | 15 492        | 12 542        |
| Inter Cars Ceska Republika          | 3 697         | 2 323         |
| Inter Cars Slovenska Republika      | 348           | 268           |
| Feber Sp. z o.o.                    | 2 153         | 312           |
| Inter Cars Lietuva UAB              | 579           | 344           |
| IC Development & Finance Sp. z o.o. | 1 123         | 316           |
| JC Auto s.r.l.                      | 25            | 15            |
| Inter Cars d.o.o.                   | 23            | 37            |
| JC Auto S.A.                        | 2 176         | 841           |
| INTER CARS Hungária Kft.            | 19            | -             |
| Inter Cars Romania s.r.l.           | 797           | 63            |
| Inter Cars Cyprus Ltd.              | 2 377         | -             |
|                                     | <b>89 863</b> | <b>67 029</b> |

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

| <b>Przychody ze sprzedaży</b>       | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Inter Cars s.j.                     | 15           | 36           |
| ANPO Andrzej Oliszewski             | 3            | -            |
| FASTFORWARD Maciej Oleksowicz       | 569          | 444          |
| P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak | 58           | 52           |
| AK-CAR Agnieszka Soszyńska          | 708          | 651          |
| BEST-CAR Justyna Pietrzak           | 428          | 488          |
|                                     | <b>1 781</b> | <b>1 671</b> |

(w tys. zł)

| <b>Zakup towarów i usług</b>        | <b>2010</b>   | <b>2009</b>  |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| Inter Cars s.j.                     | -             | 27           |
| ANPO Andrzej Oliszewski             | 156           | 155          |
| FASTFORWARD Maciej Oleksowicz       | 1 803         | 504          |
| P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak | 1 840         | 1 810        |
| AK-CAR Agnieszka Soszyńska          | 4 331         | 4 222        |
| BEST-CAR Justyna Pietrzak           | 2 414         | 2 089        |
|                                     | <b>10 544</b> | <b>8 807</b> |

| <b>Należności</b>                   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inter Cars s.j.                     | 55                | 38                |
| FASTFORWARD Maciej Oleksowicz       | 260               | 110               |
| P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak | 29                | 1                 |
| AK-CAR Agnieszka Soszyńska          | 236               | 70                |
| BEST-CAR Justyna Pietrzak           | -                 | 111               |
|                                     | <b>580</b>        | <b>330</b>        |

| <b>Zobowiązania</b>                 | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| P.H. AUTO CZĘŚCI Krzysztof Pietrzak | 91                | 55                |
| AK-CAR Agnieszka Soszyńska          | 236               | 151               |
| BEST-CAR Justyna Pietrzak           | -                 | 48                |
|                                     | <b>327</b>        | <b>254</b>        |

| <b>Pożyczki udzielone</b>                                            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pożyczki dla członków Rady Nadzorczej, Zarządu i członków ich rodzin | -                 | -                 |
| Pożyczki dla podmiotów zależnych i stowarzyszonych                   | 92 244            | 87 019            |
|                                                                      | <b>92 244</b>     | <b>87 019</b>     |
| Lauber Sp. z o.o.                                                    | 6 228             | 4 394             |
| Feber Sp. z o.o.                                                     | 40 337            | 37 957            |
| Inter Cars Latvija SIA                                               | 80                | -                 |
| Inter Cars Romania srl                                               | 685               | 719               |
| IC Development & Finance Sp. z o.o.                                  | 43 652            | 42 785            |
| SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A.                            | 1 262             | 1 164             |
|                                                                      | <b>92 244</b>     | <b>87 019</b>     |

Kwota udzielonych pożyczek z terminem zapadalności do jednego roku wynosi 42.646 tys. zł, natomiast powyżej jednego roku wynosi 49.598 tys. zł.

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

| <b>Udzielone pożyczki</b> | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Na początek okresu        | 87 019        | 66 653        |
| Udzielone pożyczki        | 11 344        | 27 500        |
| Naliczone odsetki         | 6 451         | 4 442         |
| Otrzymane spłaty          | (12 061)      | (10 200)      |
| Odsetki otrzymane         | (479)         | (1 251)       |
| Wycena bilansowa          | (30)          | (125)         |
| Na 31 grudnia             | <b>92 244</b> | <b>87 019</b> |

(w tys. zł)

**Naliczone odsetki**

|                                           | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Lauber Sp. z o.o.                         | 397          | 142          |
| Feber Sp. z o.o.                          | 3 079        | 1 759        |
| Inter Cars Latvija SIA                    | 1            | -            |
| Inter Cars Romania srl                    | 12           | 20           |
| IC Development & Finance Sp. z o.o.       | 2 865        | 2 436        |
| SMiOC FRENOPLAST Bułhak i Cieślowski S.A. | 97           | 85           |
|                                           | <b>6 451</b> | <b>4 442</b> |

Udzielone gwarancje, poręczenia i inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz jednostek powiązanych:

|                    | <b>2010</b>  | <b>2009</b>   |
|--------------------|--------------|---------------|
| Na początek okresu | 12 766       | 37 515        |
| Udzielone          | 5 425        | 8 504         |
| Wygasłe            | (9 950)      | (33 253)      |
| Na koniec okresu   | <b>8 241</b> | <b>12 766</b> |

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej i Zarządu kształtowało się w sposób następujący:

|                | <b>2010</b>  | <b>2009</b>  |
|----------------|--------------|--------------|
| Rada Nadzorcza | 206          | 208          |
| Zarząd         | 3 370        | 2 650        |
|                | <b>3 576</b> | <b>2 858</b> |

### 33. Zarządzanie ryzykiem finansowym

*Ryzyko kredytowe*

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

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

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

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

|                                                              | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 459 572           | 453 159           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 13 945            | 11 613            |
|                                                              | <b>473 517</b>    | <b>464 772</b>    |

*Ryzyko stopy procentowej*

Narażenie Spółki na ryzyko stopy procentowej dotyczy przede wszystkim zobowiązań ze zmienną stopą procentową oraz udzielonych pożyczek.

(w tys. zł)

Spółka korzysta ze zobowiązań o zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie korzystała z zobowiązań o stałej stopie procentowej.

W związku z otrzymanym przez Spółkę kredytem konsorcjalnym Spółka jest zobowiązana do zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych poprzez zawarcie kontraktów typu Interest Rate Swap (IRS).

Na dzień sprawozdawczy Spółka była stroną następujących transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej:

| Bank                       | Wartość<br>pozycji<br>zabezpieczanej | Okres<br>obowiązywania<br>kontraktu | Baza<br>oprocentowania<br>zmiennego |
|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| BRE Bank S.A.              | 50 672                               | do 30.06.2011                       | WIBOR 3M                            |
| EFG Eurobank Ergasias S.A. | 29 715                               | do 30.06.2011                       | WIBOR 3M                            |
| Bank Handlowy S.A.         | 36 195                               | do 30.06.2011                       | WIBOR 3M                            |
| RBS                        | 57 721                               | do 30.06.2011                       | WIBOR 3M                            |
| ING Bank Śląski SA         | 57 911                               | do 30.06.2011                       | WIBOR 3M                            |
| Bank Pekao S.A.            | 90 486                               | do 30.06.2011                       | WIBOR 3M                            |
| <b>Razem</b>               | <b>322 700</b>                       |                                     |                                     |

Wycena powyższych transakcji na dzień bilansowy wyniosła ok. 1,1 mln złotych. Dla powyższych transakcji zastosowano rachunkowość zabezpieczeń (zabezpieczenie przepływów pieniężnych).

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

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

| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej                                                                                                              | 31.12.2010      | 31.12.2009       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Aktywa finansowe (pożyczki udzielone z wyłączeniem naliczonych odsetek)                                                                                          | 81 036          | 86 930           |
| Zobowiązania finansowe (zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego pomniejszone o obligacje o stałej stopie dyskonta) | (452 132)       | (445 625)        |
| - minus zobowiązania finansowe zabezpieczone swapami procentowymi (IRS) na dzień sprawozdawczy:                                                                  | 322 700         | 217 708          |
|                                                                                                                                                                  | <b>(48 396)</b> | <b>(140 987)</b> |

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego na możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników. Poniższe dane pokazują wpływ punktów bazowych na zysk lub stratę netto Spółki w okresie rocznym. Z uwagi na nieistotny wpływ pominięto analizę wrażliwości zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających IRS na kapitały własne.

| na dzień 31.12.2010 | wzrost/spadek<br>punkty bazowe | wpływ na wynik netto |
|---------------------|--------------------------------|----------------------|
|                     | + 100 / -100                   | (392) / 392          |
|                     | + 200 / -200                   | (784) / 784          |

(w tys. zł)

| na dzień 31.12.2009 | wzrost/spadek<br>punkty bazowe | wpływ na wynik netto |
|---------------------|--------------------------------|----------------------|
|                     | + 100 / -100                   | (1 142) / 1 142      |
|                     | + 200 / -200                   | (2 284) / 2 284      |

#### *Ryzyko zmian kursów walut*

Istotna część zobowiązań z tytułu dostaw wyrażona jest w walutach obcych, w szczególności w EUR. Sprzedaż prowadzona jest przede wszystkim w PLN.

|                                      | EUR                       | USD            | Inne           | EUR                       | USD          | Inne           |
|--------------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|----------------|
|                                      | <b>31 grudnia 2010 r.</b> |                |                | <b>31 grudnia 2009 r.</b> |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług   | 198 781                   | 945            | 41             | 155 390                   | 11 484       | 421            |
| Środki pieniężne                     | 2 026                     | -              | -              | 888                       | 23           | 15             |
| Kredyty bankowe                      | -                         | -              | -              | (9 648)                   | -            | -              |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (99 697)                  | (2 495)        | (6 518)        | (116 976)                 | (4 859)      | (1 952)        |
| <b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>   | <b>101 110</b>            | <b>(1 550)</b> | <b>(6 477)</b> | <b>29 654</b>             | <b>6 648</b> | <b>(1 516)</b> |

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego na możliwe wahania kursu EUR przy założeniu niezmienności innych czynników (brak bezpośredniego wpływu na kapitał własny):

| na dzień 31.12.2010 | wzrost/spadek<br>kursu | wpływ na wynik netto |
|---------------------|------------------------|----------------------|
| <b>EUR</b>          | + 5% / - 5%            | 4 095 / (4 095)      |
|                     | + 10% / - 10%          | 8 190 / (8 190)      |
| <b>USD</b>          | + 5% / - 5%            | (63) / 63            |
|                     | + 10% / - 10%          | (126) / 126          |
| <b>Inne</b>         | + 5% / - 5%            | (262) / 262          |
|                     | + 10% / - 10%          | (525) / 525          |

| na dzień 31.12.2009 | wzrost/spadek<br>kursu | wpływ na wynik netto |
|---------------------|------------------------|----------------------|
| <b>EUR</b>          | + 5% / - 5%            | 446 / (446)          |
|                     | + 10% / - 10%          | 892 / (892)          |
| <b>USD</b>          | + 5% / - 5%            | 422 / (422)          |
|                     | + 10% / - 10%          | 844 / (844)          |
| <b>Inne</b>         | + 5% / - 5%            | (286) / 286          |
|                     | + 10% / - 10%          | (572) / 572          |

(w tys. zł)

### *Ryzyko płynności*

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

Tabela poniżej przedstawia przyszłe płatności Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie zdyskontowanych płatności.

|                                                     | bieżące        | do 3 mies     | Od 3 do<br>12 mies | od 1 roku<br>do 5 lat | pow 5 lat | Razem          |
|-----------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------------|-----------|----------------|
| oprocentowane pożyczki i kredyty                    | -              | 1 100         | 203 620            | 215 000               | -         | 419 720        |
| zobowiązania z tytułu leasingu finansowego          | -              | 1 603         | 4 109              | 26 700                | -         | 32 412         |
| zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 220 504        | 52 862        | 14 878             | -                     | -         | 288 244        |
|                                                     | <b>220 504</b> | <b>55 565</b> | <b>222 607</b>     | <b>241 700</b>        | <b>-</b>  | <b>740 376</b> |

### *Zarządzanie kapitałem*

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

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

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

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

|                                                                    | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego | 452 132           | 470 625           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania   | 288 244           | 267 109           |
| (minus) środki pieniężne i ich ekwiwalenty                         | (13 945)          | (11 613)          |
| Zadłużenie netto                                                   | 726 431           | 726 121           |
| Kapitał własny                                                     | 525 132           | 480 228           |
| Współczynnik zadłużenia netto do kapitału własnego                 | <u>1,38</u>       | <u>1,51</u>       |

(w tys. zł)

### Wartość godziwa

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

|                                                                                                         | <b>31.12.2010</b> |                 | <b>31.12.2009</b> |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                         | Wartość bilansowa | wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa |
| Pożyczki udzielone                                                                                      | 93 764            | 93 764          | 93 711            | 93 711          |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                                  | 43                | *               | 43                | *               |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem pożyczek udzielonych)                    | 365 808           | 365 808         | 359 448           | 359 448         |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                                                          | 13 945            | 13 945          | 11 613            | 11 613          |
| Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (z uwzględnieniem wyceny swapów procentowych - IRS) | (419 720)         | (416 927)       | (406 217)         | (409 545)       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                        | (288 244)         | (288 244)       | (267 109)         | (267 109)       |
| Zobowiązania z tytułu obligacji                                                                         | -                 | -               | (25 000)          | (25 000)        |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                                              | (32 412)          | (32 412)        | (39 409)          | (39 409)        |
| <b>Ekspozycja netto</b>                                                                                 | <b>(266 816)</b>  |                 | <b>(272 920)</b>  |                 |

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

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

### 34. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansowej Inter Cars S.A. wyemitował obligacje o wartości nominalnej 15.000 tys. zł. Szersze informacje znajdują się w notce 15.

Po 31 grudnia 2010 r., w wyniku pożaru w kwietniu 2011 r. zniszczeniu uległ zapas części zamiennych i innych towarów przechowywanych w magazynie Grupy na Ukrainie. Na dzień dzisiejszy Grupa spodziewa się odzyskać od ubezpieczyciela wartość zniszczonego zapasu tj. ok. 7,4 mln zł. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie utworzono odpisów aktualizujących wartość udziałów z tytułu zaistniałego zdarzenia.

### 35. Istotne oceny i oszacowania

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

- Nota 6 Nieruchomości inwestycyjne,
- Nota 10 Odpisy aktualizujące zapasy oraz rabaty odniesione na zapas,
- Nota 11 Odpisy aktualizujące należności,
- Nota 4/5 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, szacunki odnośnie okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- Nota 7 Odpisy aktualizujące udziały w jednostkach zależnych.

(w tys. zł)

### **36. Kontynuacja działalności**

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

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

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

W 2009 Inter Cars zawarł dwuletnią umowę na finansowanie konsorcjalne. Przejście z krótkoterminowych kredytów bilateralnych do średnioterminowego finansowania konsorcjalnego zapewnia Inter Cars S.A. oraz podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej stabilność i ciągłość finansowania na okres dwóch lat, do maksymalnej kwoty 430 mln PLN, czyli w skali umożliwiającej dalszy dynamiczny rozwój Grupy. W dniu 29 listopada 2010 zostały podpisane aneksy do Umowy kredytu konsorcjalnego. Na ich mocy maksymalny termin spłaty kredytu został wydłużony do dnia 29 listopada 2013 r. Więcej informacji przedstawiono w nocie nr 15.

### **37. Sprawozdanie skonsolidowane**

Inter Cars S.A. sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako jednostka dominująca. Konsolidacją objęte zostały sprawozdania Spółki oraz podmiotów zależnych. Konsolidacja prowadzona jest metodą pełną, za wyjątkiem FRENOPLAST (jednostka stowarzyszona) wycenianej metodą praw własności.

---

**Robert Kierzek**  
Prezes Zarządu

---

**Krzysztof Soszyński**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Krzysztof Oleksowicz**  
Członek Zarządu

---

**Wojciech Milewski**  
Członek Zarządu

---

**Piotr Kraska**  
Członek Zarządu

---

**Julita Pałyska**  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

Warszawa, 21 kwietnia 2011 r.

## CZĘŚĆ III

### SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |    |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | Podsumowanie .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 62 |
| 2.  | Informacje o podstawowej działalności Spółki .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 63 |
| 3.  | Podstawowe towary .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 64 |
| 4.  | Rynki zbytu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 65 |
| 5.  | Otoczenie rynkowe .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 66 |
| 6.  | Źródła zaopatrzenia .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 68 |
| 7.  | Umowy znaczące i istotne dla działalności oraz umowy ubezpieczenia .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 69 |
| 8.  | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania ..... | 70 |
| 9.  | Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 70 |
| 10. | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .....                                                                                                                                                                          | 70 |
| 11. | Zaciągnięte kredyty i pożyczki .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 70 |
| 12. | Udzielone pożyczki .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 71 |
| 13. | Udzielone poręczenia i gwarancje .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 72 |
| 14. | Emisja papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 73 |
| 15. | Sezonowość lub cykliczność działalności .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 73 |
| 16. | Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 73 |
| 17. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 76 |
| 18. | Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 77 |
| 19. | Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju spółki .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 77 |
| 20. | Czynniki ryzyka .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 79 |
| 21. | Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 83 |
| 22. | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 83 |
| 23. | Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 83 |
| 24. | Wynagrodzenie osób zarządzających .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 84 |
| 25. | Informacje na temat akcji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 84 |
| 26. | Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. ....                                                                                                                                               | 86 |
| 27. | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 86 |
| 28. | Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 86 |
| 29. | Transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi i charakterystyka związanego z nimi ryzyka .....                                                                                                                                                                                                                                                                        | 86 |
| 30. | Zatrudnienie .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 87 |
| 31. | Polityka ochrony środowiska .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 87 |
| 32. | Zdarzenia które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta oraz zdarzenia po dacie bilansu .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 87 |
| 33. | Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2010 rok .....                                                                                                                                                                                                                                                                     | 88 |
| 34. | Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja ..                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 88 |
| 35. | Organy zarządzające i nadzorujące .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 88 |
| 36. | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, których stroną jest spółka .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 88 |
| 37. | Wskazanie średnich kursów wymiany walut .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 88 |
| 38. | Ład korporacyjny .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 89 |
|     | ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 90 |

## 1. Podsumowanie

**Inter Cars jest importerm i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych.** Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe oraz części do motocykli i tuningu. **Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej.** Posiada w swojej ofercie zarówno części oryginalne w opakowaniach wytwórców części (tzw. „części na pierwszy montaż”), jak również części o porównywalnej jakości (niezależni producenci deklarują „tą samą” jakość, jaką posiadają części oryginalne).

**Przychody ze sprzedaży** w IV kwartale 2010 roku były **o 18% wyższe** niż w analogicznym okresie 2009 roku. Przy czym przychody ze sprzedaży za pierwszy miesiąc 4 kwartału 2010 r. wyniosły rekordowe 212 milionów złotych (najwyższa miesięczna sprzedaż w historii Inter Cars S.A.).

Szczególne **znaczenie dla wyników sprzedaży** w 2010 roku miały:

(a) IV kwartał był najmocniejszym kwartałem w 2010 roku pod względem dynamiki przychodów ze sprzedaży. Spółka odnotowała aż 18% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku. Narastająco za okres 12 miesięcy 2010 wzrost wyniósł 14,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku.

(b) Zysk brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy 2010 roku wzrósł się o prawie 6,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednakże zysk brutto na sprzedaży za okres IV kwartału 2010 wzrósł aż 18,4% w porównaniu do IV kwartału 2009 r.

(d) koncentracja na rynku krajowym, udział eksportu w przychodach ze sprzedaży towarów w 2010 roku kształtował się na poziomie około 20%, a więc na zbliżonym do udziału 2009 roku.

(c) znaczący wzrost sprzedaży towarów sezonowych dzięki wysokiej dostępności wybranych grup asortymentowych, na przykład opon.

(e) Mniejszy wzrost zysku na działalności operacyjnej w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikał głównie ze spadku marży na sprzedaży z 31,2% w 2009 roku do 28,9% w 2010 roku. Należy jednak mieć na uwadze, że marża w 2009 roku (a w szczególności w pierwszej połowie 2009 r.) była ponadprzeciętnie wysoka z uwagi na gwałtowny wzrost cen towarów, w następstwie gwałtownego osłabienia się złotówki.

(f) kontynuacja optymalizacji zarządzania zapasami obejmująca zarówno optymalizację stanów w poszczególnych grupach towarowych oraz optymalizację łańcucha dostaw, polegającą przede wszystkim na wdrożeniu znaczenia regionalnych centrów dystrybucji oraz stopnia dostaw bezpośrednich od producentów.

Spółka **rozbudowuje sieć sprzedaży** (140 filii na koniec grudnia), stale **poszerza ofertę towarową** oraz wprowadza nowe formy wspierające sprzedaż. Dzięki temu, iż obecna struktura sprzedaży części zamiennych do samochodów odpowiada strukturze zarejestrowanego parku samochodowego w Polsce oraz dzięki wysokiej dostępności oferty towarowej, jak również stosowaniu nowoczesnych narzędzi sprzedaży, Spółka może zaoferować odbiorcom konkurencyjne warunki współpracy. Spółka jest liderem we wdrażaniu nowych rozwiązań wspomagających sprzedaż.

Rok 2010 to kolejny rok dynamicznego **rozwoju działalności spółek zależnych Inter Cars.** Zarząd oczekuje, iż podmioty zależne będą w najbliższych latach stanowiły istotny czynnik stymulujący dalszy rozwój Grupy.

**Zysk brutto ze sprzedaży** Inter Cars wzrósł o 6,3% w porównaniu do 2009 roku.

**Rynek dystrybucji części zamiennych** charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostowym. Głównymi czynnikami kształtującymi wzrost rynku są **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych i poruszających się po drogach, **liberalizacja przepisów**

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów, **zniesienie barier w imporcie** używanych samochodów, **rosnące skomplikowanie napraw** związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów oraz **stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego**, w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów. Najważniejsze **trendy na niezależnym rynku dystrybucji** części zamiennych to intensywny rozwój sieci sprzedaży, rozwój asortymentu, rozwój programów wspierających sprzedaż, własne linie towarowe oraz udoskonalanie systemów komputerowych.

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

**Podstawowe dane finansowe** prezentuje poniższa tabela.

|                                                                          | 2010<br>PLN | 2009<br>PLN | 2010<br>EURO | 2009<br>EURO |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (za okres)</b>        |             |             |              |              |
| Przychody ze sprzedaży                                                   | 2 133 050   | 1 857 569   | 532 677      | 427 952      |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                                        | 616 340     | 580 017     | 153 916      | 133 626      |
| Przychody/koszty finansowe, netto                                        | (27 556)    | (30 183)    | (6 881)      | (6 954)      |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                                | 82 991      | 103 656     | 20 725       | 23 881       |
| Zysk (strata) netto                                                      | 46 004      | 60 707      | 11 488       | 13 986       |
| <b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>                 |             |             |              |              |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej                           | 62 368      | 104 444     | 15 575       | 24 062       |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej                         | (11 419)    | (35 897)    | (2 852)      | (8 270)      |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej                            | (48 617)    | (69 714)    | (12 141)     | (16 061)     |
| <b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (na koniec okresu)</b> |             |             |              |              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                       | 13 945      | 11 613      | 3 521        | 2 827        |
| Suma bilansowa                                                           | 1 277 225   | 1 224 197   | 322 507      | 297 989      |
| Kredyty, pożyczki, leasing finansowy                                     | 452 132     | 470 625     | 114 166      | 114 557      |
| Kapitał własny                                                           | 525 132     | 480 228     | 132 599      | 116 895      |
| Podstawowy zysk na 1 akcję                                               | 3,25        | 4,40        | 0,81         | 1,01         |
| Marża na sprzedaży <sup>(1)</sup>                                        | 28,9%       | 31,2%       |              |              |
| EBITDA jako procent sprzedaży <sup>(2)</sup>                             | 5,3%        | 7,0%        |              |              |

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

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

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

- dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia 31 grudnia 2010 roku – 1 EUR = 3,9603 PLN, oraz kurs z dnia 31 grudnia 2009 roku – 1 EUR = 4,1082 PLN.
- dla pozycji dotyczących wzrostu i zysków oraz przepływów pieniężnych – kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 4 kwartałów 2010 i 2009 roku, odpowiednio: 1 EUR = 4,0044 PLN i 1 EUR = 4,3406 PLN.

## 2. Informacje o podstawowej działalności Spółki

**Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych.** Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe, w szczególności urządzenia do obsługi i naprawy samochodów oraz części do motocykli i tuningu. W ofercie towarowej znajdują się głównie części do samochodów produkowanych w Europie oraz w Japonii i Korei Południowej. **Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej.** Posiada w swojej ofercie zarówno części oryginalne (zgodnie z definicją BER 1400/2001), jak również części o porównywalnej jakości.

(w tys. zł)

Stały wzrost liczby samochodów w Polsce, w tym import samochodów używanych, liberalizacja przepisów skutkująca otwarciem dostępu niezależnych sieci dystrybucji części zamiennych do autoryzowanych sieci napraw samochodów oraz zmiany w technologiach produkcji samochodów, otwierają przed branżą dystrybucji części zamiennych ponadprzeciętne możliwości wzrostu. **Dzięki dostosowaniu oferty towarowej do struktury sprzedaży nowych i używanych samochodów oraz struktury parku samochodowego oczekiwany jest przez Zarząd stały wzrost przychodów Spółki.**

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

**Celem Spółki jest zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach Europejskich**, przynoszącej stabilne zyski i pozwalającej na rozszerzanie działalności poprzez przejmowanie udziałów rynkowych innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. **Spółka zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30% w okresie 2012 – 2014 roku.**

Łącznie dystrybucja towarów działa w oparciu o centrum logistyczne, sieć 140 własnych filii w Polsce, magazyny regionalne w Poznaniu, Tychach i Łodzi oraz zagraniczne spółki zależne na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Litwie, Węgrzech, w Chorwacji, Włoszech, Belgii, Rumunii i Łotwie. W magazynie centralnym znajdują się wszystkie grupy produktów, w filiach zaś wyłącznie produkty szybko rotujące, jednakże w takim zakresie, aby utrzymać odpowiednią do potrzeb lokalnych szerokość asortymentu, jego jakość i dostępność.

### 3. Podstawowe towary

**Inter Cars oferuje największy asortyment części samochodowych w Europie Środkowo-Wschodniej.** Spółka posiada w swojej ofercie towar markowy, o jakości identycznej z dostarczonym na pierwszy montaż do produkcji samochodów, jak też znacznie tańszy aczkolwiek dobry jakościowo, pochodzący od producentów dostarczających swoje produkty wyłącznie na potrzeby rynku wtórnego. Łącznie oferta obejmuje części do większości typów samochodów sprzedawanych w Polsce i wytwarzanych w Europie Zachodniej oraz Japonii i Korei Południowej i do wybranych modeli samochodów wytwarzanych w USA.

Spółka systematycznie rozszerza asortyment oferowanych towarów. Odbywa się to w drodze zarówno zwiększania oferty w poszczególnych kategoriach, ale również poprzez uzupełnianie oferty o nowe kategorie i poszukiwania nowych rynków zbytu.

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

|                                       | 2010             |             | 2009             |             | 2008             |             |
|---------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                       | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)         |
| Sprzedaż w kraju                      | 1 717 132        | 81,50%      | 1 488 994        | 80,15%      | 1 206 003        | 80,00%      |
| Sprzedaż eksportowa, w tym:           | 415 918          | 19,50%      | 368 575          | 19,84%      | 301 413          | 20,00%      |
| <i>Inter Cars Ukraine LLC</i>         | 20 892           | 0,98%       | 17 209           | 0,93%       | 15 425           | 1,02%       |
| <i>Inter Cars Ceska Republika</i>     | 33 641           | 1,58%       | 32 174           | 1,73%       | 21 673           | 1,44%       |
| <i>Inter Cars Slovenska Republika</i> | 44 517           | 2,09%       | 40 294           | 2,17%       | 26 812           | 1,79%       |
| <i>Inter Cars Lietuva</i>             | 38 129           | 1,79%       | 18 767           | 1,01%       | 9 376            | 0,62%       |
| <i>Inter Cars Croatia</i>             | 15 924           | 0,75%       | 13 635           | 0,73%       | 9 208            | 0,61%       |
| <i>Inter Cars Hungaria</i>            | 10 104           | 0,47%       | 9 938            | 0,53%       | 4 349            | 0,29%       |
| <i>Inter Cars Romania</i>             | 30 503           | 1,43%       | 11 567           | 0,62%       | 667              | 0,04%       |
| <i>JC Auto Italia</i>                 | 7 952            | 0,37%       | 6 348            | 0,34%       | 1 757            | 0,12%       |
| <i>JC Auto Belgium</i>                | 10               | 0,00%       | 1 829            | 0,10%       | 958              | 0,06%       |
| <i>Inter Cars Cyprus Limited</i>      | 675              | 0,03%       | -                | -           | -                | -           |
| <i>Inter Cars Latvija SIA</i>         | 601              | 0,02%       | -                | -           | -                | -           |
| <b>Razem</b>                          | <b>2 133 050</b> | <b>100%</b> | <b>1 857 569</b> | <b>100%</b> | <b>1 507 416</b> | <b>100%</b> |

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

**4. Rynki zbytu**

**Dominującym rynkiem sprzedaży** dla Inter Cars jest rynek krajowy. Udział sprzedaży eksportowej w łącznej sprzedaży Spółki był na poziomie 19,00%. Sprzedaż w Polsce charakteryzowała się wyższą dynamiką wzrostu od sprzedaży eksportowej z kilku zasadniczych powodów. Po pierwsze sieć sprzedaży na rynku krajowym rozwijała się szybciej od sieci sprzedaży poza Polską, między innymi poprzez połączenie z JC Auto S.A. w roku 2008, a po drugie zmniejszył się import indywidualny na Ukrainie w związku z zaostrzeniem regulacji celnych i uszczelnieniem granicy Polsko-Ukraińskiej. Udział sprzedaży do spółek zależnych w łącznej wartości sprzedaży eksportowej stanowił 47,40 % w 2010 roku. W 2009 roku udział ten kształtował się na poziomie 41,17%.

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

|                                                           | 2010             |             | 2009             |             | 2008             |             |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                                           | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)         |
| Sprzedaż części samochodowych i wyposażenia warsztatowego | 2 033 009        | 95,3%       | 1 776 567        | 95,6%       | 1 442 124        | 95,67%      |
| Krajowa                                                   | 1 627 635        | 76,3%       | 1 417 829        | 76,3%       | 1 147 768        | 76,14%      |
| Eksport                                                   | 405 374          | 19,0%       | 358 738          | 19,3%       | 294 356          | 19,53%      |
| Pozostałe                                                 | 100 041          | 4,7%        | 81 002           | 4,4%        | 65 292           | 4,33%       |
| Krajowa                                                   | 89 497           | 4,2%        | 71 165           | 3,9%        | 58 235           | 3,86%       |
| Eksport                                                   | 10 544           | 0,5%        | 9 837            | 0,5%        | 7 057            | 0,47%       |
| <b>Przychody netto</b>                                    | <b>2 133 050</b> | <b>100%</b> | <b>1 857 569</b> | <b>100%</b> | <b>1 507 416</b> | <b>100%</b> |

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

Sprzedaż części samochodowych oraz wyposażenia warsztatowego w 2010 roku była o ponad 14% wyższa niż w 2009 roku (w 2009 - 23%).

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

|                                             | 2010             |             | 2009             |               | 2008             |               |
|---------------------------------------------|------------------|-------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                             | (tys. zł)        | (%)         | (tys. zł)        | (%)           | (tys. zł)        | (%)           |
| części do samochodów osobowych              | 1 538 573        | 75,7%       | 1 379 611        | 77,7%         | 1 097 549        | 76,1%         |
| części do samochodów użytkowych i autobusów | 236 021          | 11,6%       | 188 420          | 10,6%         | 186 756          | 12,9%         |
| części do motocykli, pojazdy jednośladowe   | 44 927           | 2,2%        | 30 845           | 1,7%          | 19 866           | 1,4%          |
| Pozostałe                                   | 213 488          | 10,5%       | 177 691          | 10,0%         | 137 953          | 9,6%          |
| <b>Razem</b>                                | <b>2 033 009</b> | <b>100%</b> | <b>1 776 567</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 442 124</b> | <b>100,0%</b> |

Najwyższą dynamiką wzrostu (około 46%) ale też jednocześnie najniższym wolumenem charakteryzowała się **sprzedaż części do motocykli**. W 2005 roku Spółka rozpoczęła sprzedaż motocykli marki *Triumph* oraz rozpoczęła organizację sieci sprzedaży części motocyklowych pod marką *InterMotors*. Uruchomiona została witryna internetowa [www.intermotors.pl](http://www.intermotors.pl) dedykowana sprzedaży motocykli oraz części zamiennych i akcesoriów do tych pojazdów. Obecnie sprzedaż części motocyklowych prowadzona jest za pośrednictwem 20 punktów sprzedaży.

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

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

Sprzedaż części zamiennych do **samochodów osobowych** wzrosła o około 12% co zostało spowodowane rozszerzeniem oferty katalogowej o asortyment części samochodowych sprzedawanych przez JC Auto S.A.

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

Sprzedaż części do **samochodów użytkowych** wzrosła w 2010 roku o 25% w porównaniu do 2009 roku i stanowiła około 12% łącznej sprzedaży części zamiennych przez Spółkę.

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

|                                             | 2010             |              | 2009             |              | 2008             |              |
|---------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                             | (tys. zł)        | (%)          | (tys. zł)        | (%)          | (tys. zł)        | (%)          |
| <b>Sprzedaż krajowa</b>                     | <b>1 627 635</b> | <b>80,1%</b> | <b>1 417 829</b> | <b>79,8%</b> | <b>1 147 768</b> | <b>79,6%</b> |
| części do samochodów osobowych              | 1 203 999        | 59,2%        | 1 070 616        | 60,3%        | 854 143          | 59,2%        |
| części do samochodów użytkowych i autobusów | 179 780          | 8,9%         | 147 679          | 8,3%         | 142 226          | 9,9%         |
| pozostałe, części do motocykli              | 244 856          | 12,0%        | 199 534          | 11,2%        | 151 399          | 10,5%        |
| <b>Sprzedaż eksportowa</b>                  | <b>405 374</b>   | <b>19,9%</b> | <b>358 738</b>   | <b>20,2%</b> | <b>294 356</b>   | <b>20,4%</b> |
| części do samochodów osobowych              | 334 574          | 16,4%        | 308 995          | 17,4%        | 243 406          | 16,9%        |
| części do samochodów użytkowych i autobusów | 56 241           | 2,8%         | 40 741           | 2,3%         | 44 530           | 3,1%         |
| pozostałe, części do motocykli              | 14 559           | 0,7%         | 9 002            | 0,5%         | 6 420            | 0,4%         |
| <b>Razem</b>                                | <b>2 033 009</b> | <b>100%</b>  | <b>1 776 567</b> | <b>100%</b>  | <b>1 442 124</b> | <b>100%</b>  |

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

## 5. Otoczenie rynkowe

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

*Podstawowe czynniki kształtujące rozwój rynku*

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

Głównymi czynnikami kształtującymi **wzrost rynku** są:

- **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych w Polsce i poruszających się po drogach,
- **liberalizacja przepisów** otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów (*Rozporządzenie w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych w sektorze pojazdów samochodowych spod zakazu porozumień ograniczających konkurencję* – weszło w życie 1 listopada 2003 roku),
- **zniesienie barier w imporcie** skutkujące wzrostem zapotrzebowania na części zamienne z racji wyższej awaryjności samochodów używanych w porównaniu do samochodów nowych, wzrostem zapotrzebowania na usługi niezależnych warsztatów samochodowych, stanowiących główną kategorię klientów Spółki oraz wzrostem wartości rynku Spółki poprzez przyspieszenie eliminacji segmentu rynku części zamiennych do samochodów z byłego bloku wschodniego,
- **rosnące skomplikowanie napraw** związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów,
- **stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego** w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów.

(w tys. zł)

*Dystrybutorzy części zamiennych w Polsce*

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

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

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

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

Najważniejsze trendy na niezależnym rynku dystrybucji części zamiennych w 2010 są następujące:

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

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

*Liczba i struktura użytkowanych pojazdów*

**Liczba samochodów stale rośnie** - w Unii Europejskiej w okresie od 1990 do 2004 roku o 59 mln sztuk, tj. o około 38%. W analogicznym okresie w Polsce – o około 6,7 mln sztuk, tj. o około 128%.

*Sprzedaż samochodów w Polsce*

W 2010 roku nieznacznie wzrósł import samochodów używanych. Dane dotyczące wielkości sprzedaży nowych samochodów w Polsce w podziale na poszczególne kategorie prezentuje poniższa tabela.

| Sprzedaż nowych samochodów ('000) | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| osobowe                           | 308  | 354  | 318  | 236  | 239  | 293  | 320  | 320  | 333  |
| użytkowe                          | 32   | 39   | 49   | 47   | 56   | 79   | 81   | 52   | 88   |

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

W 2010 roku sprowadzono do Polski o 2% więcej samochodów osobowych niż w 2009 roku, gdzie w roku 2009 był spadek o 35% w porównaniu do roku 2008. Poniższa tabela prezentuje szczegółowe dane.

| samochody osobowe w Polsce ('000) | 2003 | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008 | 2009 | 2010  |
|-----------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| sprzedaż samochodów nowych        | 354  | 318   | 236   | 239   | 293   | 320  | 320  | 333   |
| import samochodów używanych       | 33   | 828   | 871   | 817   | 995   | 1100 | 709  | 721   |
| Razem                             | 387  | 1 146 | 1 107 | 1 056 | 1 288 | 1420 | 1029 | 1 055 |
| import używanych/sprzedaż nowych  | 0,09 | 2,60  | 3,7   | 3,4   | 3,4   | 3,4  | 2,2  | 2,2   |

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

Łącznie podaż samochodów osobowych w 2010 roku była o około 2,5% wyższa niż w 2009 roku. Jednocześnie jednak blisko 68% tej podaży stanowiły samochody używane, a więc takie, które relatywnie częściej ulegają awariom, jak również stanowią tradycyjną grupę docelową klientów Spółki.

W **strukturze samochodów używanych** importowanych do Polski przeważają samochody wyprodukowane w krajach Europy zachodniej. Jak podaje Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar najchętniej importowane były w 2010 roku samochody marki Volkswagen, Opel, Renault, Ford i Audi.

*Struktura parku samochodowego*

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

*(a) struktura parku samochodów osobowych*

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

| Samochody osobowe          | Struktura sprzedaży części Spółki |      |      |
|----------------------------|-----------------------------------|------|------|
|                            | 2008                              | 2009 | 2010 |
| (a) Zachodnioeuropejskie   | 58%                               | 54%  | 57%  |
| (b) Wschodnioeuropejskie   | 3%                                | 2%   | 0%   |
| (c) Japońskie i Koreańskie | 10%                               | 11%  | 13%  |
| (d) Pozostałe              | 29%                               | 33%  | 30%  |

źródło: Spółka

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

**6. Źródła zaopatrzenia**

Oferta Spółki obejmuje towary od kilkuset dostawców. Towary są dostarczane z obszaru całego świata, jednak w większości od dostawców z krajów UE i Azji. Dominującą kategorią dostawców towarów są międzynarodowe koncerny, dla których Spółka jest jednym z największych i najważniejszych klientów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Duża dywersyfikacja dostawców powoduje, że działalność spółki nie jest szczególnie uzależniona od jednego lub kilku dostawców - żaden dostawca nie przekracza udziału 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

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

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

**Umowy istotne**

Inter Cars jest stroną umów istotnych dla realizacji strategii rozwoju Spółki. Należą do nich w szczególności umowy z dostawcami części zamiennych określające warunki przyznania rabatów. Najczęściej zawierane są na okres jednego roku. W okresie do dnia bilansowego obowiązywały umowy zawarte z:

| Lp. | Data zawarcia umowy | Strona umowy                   |
|-----|---------------------|--------------------------------|
| 1   | 25-01-2010          | Contitech Antriebssysteme GmGH |
| 2   | 30-06-2010          | Delphi Poland S.A.             |
| 3   | 16-03-2010          | Egon von Ruville               |
| 4   | 11-05-2010          | Federal Mogul                  |
| 6   | 14-04-2010          | Robert Bosch                   |
| 7   | 07-07-2010          | SKF                            |
| 8   | 08-04-2010          | Valeo                          |
| 9   | 04-01-2010          | Wix-Filtron                    |
| 10  | 18-01-2010          | ZF Trading                     |

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

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

**Umowy ubezpieczenia**

| Lp. | Data zawarcia umowy | Strona umowy     | Przedmiot umowy                                      | Istotne warunki                                                                | Termin                | Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą/istotną |
|-----|---------------------|------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|
| 1   | 09-08-2010          | TU Compensa S.A. | ubezpieczenie majątku oraz środków obrotowych Spółki | ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów, od kradzieży z rabunkiem i włamaniem | 09-08-2010-08.08.2011 | Łączna suma ubezpieczenia wynosi 695.572.311 tys. zł        |

**Umowy pomiędzy akcjonariuszami**

Spółce nieznane są żadne umowy pomiędzy akcjonariuszami.

(w tys. zł)

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

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

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

W okresie sprawozdawczym powstały dwie nowe spółki na Łotwie i Cyprze (zarejestrowana w październiku 2009). Wszystkie spółki są finansowane przez Spółkę dominującą poprzez pożyczki bądź kredyt kupiecki. Zestawienie udzielonych pożyczek zawiera nota 12 Sprawozdania z działalności.

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

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

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi przeprowadzane są na warunkach rynkowych. Patrz nota 32 w Sprawozdaniu Finansowym.

**11. Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

29 listopada 2010 zostały podpisane aneksy do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy których liczba banków – uczestników konsorcjum uległa zmniejszeniu do pierwotnego składu wg umowy z dnia 29 lipca 2009. Przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części długoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 29 listopada 2013 roku, natomiast w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 24 listopada 2011 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione będzie od stopy WIBOR, EURIBOR i LIBOR powiększonej o marżę banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

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

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe<br/>(waluta)</b> | <b>31.12.2010</b>          |                | termin spłaty |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------|
|                                                        | kwota według umowy (limit) | Wykorzystanie  |               |
| Konsorcjum banków                                      | 215 000                    | 202 621        | 24.11.2011    |
| Armatus Sp. z o.o.                                     | 999                        | 999            | 31.12.2011    |
| Wycena kontraktów IRS                                  | -                          | 1 100          | 31.01.2011    |
|                                                        | <b>215 999</b>             | <b>204 720</b> |               |

| <b>Kredyty i pożyczki długoterminowe<br/>(waluta)</b> |                            |                | termin spłaty |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------|
|                                                       | kwota według umowy (limit) | Wykorzystanie  |               |
| Konsorcjum banków                                     | 215 000                    | 215 000        | 29.11.2013    |
|                                                       | <b>215 000</b>             | <b>215 000</b> |               |

**Umowy zaciągniętych pożyczek i kredytów**

| Nr Umowy Bank                                                                                                                                  | Data zawarcia | Termin ważności | Kwota limitu/kredytu (PLN) | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kredyt konsorcjalny Bank Polska Kasa Opieki S.A., ABN AMRO Bank (polska) S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie, BRE Bank S.A., | 29-07-2009    | Jak wyżej       | 430 000 000,00             | Hipoteka na nieruchomościach Inter Cars S.A. zlokalizowanych w Częstokowie Mazowieckim, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy, poręczenie udzielone przez IC Ukraine LLC, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych. |

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

| Źródło finansowania           | Kwota wykorzystania kredytu (PLN) | Oprocentowanie                                                                                  |
|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kredyt konsorcjalny</b>    | 149 611                           |                                                                                                 |
| Polska Kasa Opieki S.A        | 43 123                            | Część krótkoterminowa - WIBOR 1M + marża banku<br>Część długoterminowa - WIBOR 3M + marża banku |
| ABN Amro (Polska) S.A         | 97 107                            |                                                                                                 |
| ING Bank Śląski S.A           | 54 214                            |                                                                                                 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A | 73 566                            |                                                                                                 |
| BRE Bank S.A                  |                                   |                                                                                                 |
| Armatus Sp. z o.o.            | 999                               | WIBOR 1M + marża                                                                                |
| <b>Razem</b>                  | <b>418 620</b>                    |                                                                                                 |

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

W okresie sprawozdawczym żadne kredyty i pożyczki nie zostały wypowiedziane.

**12. Udzielone pożyczki****Pożyczki dla podmiotów powiązanych**

|                                            | <b>1.1.2010 –<br/>31.12.2010</b> | <b>1.1.2009 –<br/>31.12.2009</b> |
|--------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Na początek okresu                         | 87 019                           | 66 653                           |
| Udzielone pożyczki, oraz naliczone odsetki | 17 795                           | 31 942                           |
| Otrzymane spłaty                           | (12 540)                         | (11 451)                         |
| Wycena bilansowa                           | (30)                             | (125)                            |
|                                            | <b>92 244</b>                    | <b>87 019</b>                    |

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

**Umowy udzielonych pożyczek**

| Data zawarcia umowy pożyczki | Termin wymagalności | Kwota pożyczki | Istotne warunki umowy                                                                                                                   |
|------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 29-12-2005                   | 31-12-2012          | 5 050 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Feber Sp. z o.o.                  |
| 09-07-2007                   | 31-12-2012          | 6 150 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Lauber Sp. z o.o.                 |
| 22-10-2007                   | 31-12-2015          | 3 800 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o. |
| 19-11-2007                   | 31-12-2015          | 3 100 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o. |
| 03-12-2007                   | 31-12-2015          | 17 800 000 PLN | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o. |
| 27-02-2008                   | 31-12-2015          | 1 200 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o. |
| 01-08-2008                   | 31-12-2015          | 9 440 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o. |
| 07-04-2010                   | 31-12-2015          | 470 000 PLN    | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o. |
| 26-03-2008                   | 31-12-2012          | 30 700 000 PLN | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Feber Sp. z o.o.                  |
| 23-07-2008                   | 31-07-2011          | 170 000 EUR    | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Rumunia                        |
| 29-10-2008                   | 30-12-2011          | 1 150 000 PLN  | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Frenoplast S.A.                   |
| 17-09-2010                   | 30-09-2011          | 20 000 EUR     | Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Łotwa                          |

Saldo pożyczek dla podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 92.244 tys. zł a łączna wartość pożyczek udzielonych 7 jednostkom niepowiązanym osiągnęła wartość 1.520 tys. zł.

Pożyczki dla podmiotów powiązanych są oprocentowane w wysokości: WIBOR 1M albo LIBOR 3M (dla pożyczki w EUR) powiększonej o marżę.

Pożyczki nie są zabezpieczone.

**13. Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość gwarancji i poręczeń osiągnęła wartość 8.241 tys. zł. i składały się na nią poręczenia umów leasingowych Lauber Sp. z o.o., poręczenia na rzecz dostawców Feber Sp. z o.o., Q-Service Sp. z o.o., oraz poręczenie spłaty kredytu dla Inter Cars Hungaria Kft.

| na rzecz                 | okres obowiązywania | kwota (tys. zł) |
|--------------------------|---------------------|-----------------|
| Inter Cars Hungaria Kft. | 20-02-2016          | 3 807           |
| Lauber Sp. z o.o.        | 26-09-2011          | 197             |
| Feber Sp. zo.o.          | Do odwołania        | 871             |
| Feber Sp. z o.o.         | 30-12-2011          | 2 376           |
| Q-Service                | 31-12-2011          | 990             |

**8 241**

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

(w tys. zł)

**14. Emisja papierów wartościowych**

W ciągu roku obrotowego Spółka jedynie wykupiła obligacje. Wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 25 000 tys. zł. Po zakończeniu roku obrotowego Spółka wyemitowała obligacje.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie obligacji wyemitowanych po dniu bilansowym.

| Numer transzy | Data pozyskania | Data wykupu | Kwota wykupu  |
|---------------|-----------------|-------------|---------------|
| 93            | 03.03.2011      | 03.06.2011  | 15 000        |
|               |                 |             | <b>15 000</b> |

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

**15. Sezonowość lub cykliczność działalności**

Całkowite przychody Spółki nie są w znaczący sposób podatne na zjawisko sezonowości. W szerokiej ofercie części występują towary, których sprzedaż jest uzależniona od pory roku, zwłaszcza zimy. Należą do nich między innymi opony zimowe, akumulatory, świece żarowe, felgi stalowe, filtry paliwa oraz płyny do chłodziw i spryskiwaczy. Towary najbardziej podatne na sezonową, krótkookresową sprzedaż, takie jak np. opony zimowe są zamawiane u dostawców kilka miesięcy przed planowanym okresem wzmożonej sprzedaży (przy czym wcześniejsze zakupy premiowane są przez dostawców dłuższymi terminami płatności oraz wyższymi rabatami).

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

**16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano przy wykorzystaniu następujących wskaźników:

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

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

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

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

|                                                  | 2010      | 2009      | 2008      |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów | 2 133 050 | 1 857 569 | 1 507 416 |
| <i>Dynamika</i>                                  | 1,15      | 1,23      | 1,31      |
| Zysk brutto na sprzedaży                         | 616 340   | 580 017   | 453 557   |
| <i>rentowność brutto na sprzedaży</i>            | 28,89%    | 31,22%    | 30,09%    |
| Różnice kursowe                                  | (490)     | (4 314)   | (8 655)   |
| Zysk na działalności operacyjnej                 | 82 991    | 103 656   | 62 580    |
| <i>rentowność operacyjna</i>                     | 3,89%     | 5,58%     | 4,15%     |
| <i>EBITDA jako procent sprzedaży</i>             | 5,26%     | 7,02%     | 5,72%     |
| Zysk brutto                                      | 55 435    | 73 473    | 27 030    |
| Zysk netto                                       | 46 004    | 60 707    | 22 912    |
| <i>rentowność netto</i>                          | 2,16%     | 3,27%     | 1,52%     |
| Suma bilansowa                                   | 1 277 225 | 1 224 197 | 1 185 592 |
| <i>ROA</i>                                       | 3,60%     | 4,96%     | 1,93%     |
| Aktywa trwałe                                    | 402 414   | 412 233   | 394 060   |
| Kapitały własne (zysku roku bieżącego)           | 525 132   | 480 228   | 406 912   |
| <i>ROE</i>                                       | 9,60%     | 14,48%    | 5,63%     |

**Przychody ze sprzedaży** w 2010 roku były o **14,8% wyższe** niż w 2009 roku. Szczególne **znaczenie dla wyników sprzedaży** w 2010 roku miały:

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

**Zysk brutto ze sprzedaży** wzrósł o 6,2% w porównaniu do 2009 roku.

Łącznie **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** wzrosły o 13,5% w porównaniu do 2009 roku bez usługi dystrybucyjnej. Wzrost wynikał głównie z wyższego poziomu kosztów poniesionych na obsługę i rozwój systemu teleinformatycznego oraz logistyki towarowej (transport, zaplecze magazynowe).

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

Największą pozycją kosztów operacyjnych ponoszonych przez Spółkę jest **usługa dystrybucji**, czyli udział filii w wypracowanej marży. Łącznie w 2009 roku, koszty dystrybucji osiągnęły wartość 230.927 tys. zł, tj 44,3% łącznych kosztów rodzajowych.

Istotny wpływ na rentowność ma wielkość **rabatów** otrzymywanych przez Spółkę od dostawców. W 2010 roku Spółka ujęła z tytułu rabatów za obrót roku 2010 w wyniku łącznie 46 050 tys. zł (42.509 tys. zł w 2009 r.) z tego tytułu. Należne Spółce rabaty ustalane są na koniec roku obrotowego w relacji do poczynionych w okresie zakupów i ujmowane w wyniku w stopniu zależnym od rotacji. Na zapasy zostało odniesione łącznie 13 902 tys. zł (14.908 tys. zł w 2009) i jest to kwota która w 2011 roku wpłynie na pomniejszenie wartości sprzedanych towarów (przede wszystkim w pierwszym kwartale 2011).

**Zysk na działalności operacyjnej** w 2010 roku był o prawie o 20% niższy, niż w 2009 roku. Marża **EBITDA** ukształtowała się w 2010 roku na poziomie około 5,3%.

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

**Koszty finansowe** stanowią głównie koszty z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. W tym, koszty odsetek osiągnęły wartość 29 024 tys. zł, (28 282 tys. zł w 2009 roku i 27 678 tys. zł w 2008 roku), natomiast opłaty z tytułu emisji obligacji w roku 2010 wyniosły 0 tys. zł. (1 297 tys. zł w 2009 r.). **Różnice kursowe** prezentowane są w dwóch pozycjach rachunku zysków i strat. Jako korekta wartości sprzedanych towarów, w części odpowiadającej zrealizowanym różnicom kursowym związanym z rozliczeniem rozrachunków z tytułu dostaw towarów i usług w walutach obcych oraz pozostałe jako oddzielny składnik sprawozdania. Łącznie różnice kursowe prezentowane w obu pozycjach w 2010 roku były dodatnie i wyniosły 577 tys. zł. Z kolei w 2009 roku były dodatnie i osiągnęły wartość 1.255 tys. zł. W 2008 roku łączny wpływ różnic kursowych był ujemny i osiągnął wartość 5.334 tys. zł.

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

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

|                                                                                    | 2010    | 2009    | 2008    |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Aktywa obrotowe                                                                    | 874 717 | 811 964 | 791 532 |
| Środki pieniężne i papiery wartościowe                                             | 13 945  | 11 613  | 12 780  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                       | 510 393 | 356 211 | 664 712 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego | 210 432 | 87 199  | 403 958 |
| Skorygowane aktywa obrotowe                                                        | 860 772 | 800 351 | 778 752 |
| Skorygowane zobowiązania bieżące                                                   | 299 961 | 269 012 | 260 754 |
| Kapitał obrotowy netto                                                             | 560 905 | 531 339 | 517 784 |

Wartość zaangażowanego kapitału obrotowego netto wzrosła o około 5,6%.

|                                                          | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------------------------------|------|------|------|
| Cykl rotacji zapasów w dniach                            | 115  | 122  | 163  |
| Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach | 66   | 73   | 74   |
| Cykl operacyjny w dniach                                 | 181  | 195  | 237  |
| Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach | 47   | 50   | 68   |
| Cykl konwersji gotówkowej w dniach                       | 134  | 145  | 169  |
| Wskaźnik bieżący                                         | 1,71 | 2,28 | 1,19 |
| Wskaźnik szybki                                          | 0,78 | 1,08 | 0,48 |
| Wskaźnik natychmiastowy                                  | 0,03 | 0,03 | 0,02 |

Spółka jest obecnie czołowym odbiorcą towarów wielu producentów części zamiennych. Wysoka wartość rocznych zakupów oraz szybkie i terminowe regulowanie zobowiązań premiowane jest przez dostawców rabatami. Obserwowane w ostatnich okresach skrócenie okresu **rotacji zobowiązań** jest rezultatem polityki maksymalizacji rabatów, których wartość przewyższa koszt zaangażowania dodatkowego kapitału obrotowego.

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

Spółka finansuje rozwój działalności ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Łącznie, na koniec 2010 roku zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych i leasingów finansowych obniżyły się do łącznej wartości 452 132 tys. zł, w 2009 r. 470.625 tys. zł oraz na koniec 2008 r. 514.234 tys. zł, a **wskaźnik ogólnego zadłużenia** spadł z 0,61 w 2009 roku do 0,59 w 2010 roku.

**Wskaźniki zadłużenia** Spółki prezentuje poniższa tabela.

|                                       | 2010 | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia          | 0,59 | 0,61 | 0,66 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 1,43 | 1,55 | 1,93 |

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

Strukturę **przepływów środków pieniężnych** prezentuje poniższa tabela.

|                                                                     | 2010     | 2009     | 2008     |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                   | 62 368   | 104 444  | 74 697   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                 | (11 419) | (35 897) | (58 690) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                    | (48 617) | (69 714) | (16 400) |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu | 13 945   | 11 613   | 12 780   |

Wartość środków zaangażowanych w działalność inwestycyjną uległa obniżeniu w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku, głównie za sprawą sprzedaży nieruchomości i mniejszymi niż w poprzednich latach wydatkami na objęcie nowych udziałów i udzielonych pożyczek.

W roku 2010 Inter Cars nie przeprowadzał emisji obligacji krótkoterminowych. Dnia 31.05.2010 wykupiona została 92 transza o wartości 25.000 tys. zł. Emisja 92 transzy była dnia 31.08.2009 roku. Termin wykupu obligacji skorelowany był z przepływem środków ze sprzedaży towarów. W związku z podpisaniem umowy o kredyt konsorcjalny uległy zmniejszeniu zobowiązania Spółki z tytułu kredytów. Stąd istotny spadek przepływu środków pieniężnych z działalności finansowej.

**17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Nakłady na zakupy i modernizację rzeczowych aktywów trwałych w 2010 roku wyniosły 17.069 tys. zł (w 2009 r. 26.889 tys. zł). Wydatki zostały poniesione na zakup środków trwałych o charakterze odtworzeniowym. Inwestycje Spółki w 2009 roku zostały sfinansowane środkami własnymi i w formie leasingu finansowego.

Plan inwestycyjny na rok 2011 rok przewiduje nakłady inwestycyjne na poziomie roku 2010 w rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe, takie jak odtworzenie i unowocześnienie środków transportowych oraz modernizację systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie.

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

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

29 listopada 2010 zostały podpisane aneksy do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy których liczba banków – uczestników konsorcjum uległa zmniejszeniu do pierwotnego składu (patrz: akapit powyżej). Przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części długoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 29 listopada 2013 roku, natomiast w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 24 listopada 2011 roku. Zmienione zostały również limity – po 215.000 tys. zł dla części długoterminowej i krótkoterminowej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione będzie od stopy WIBOR, EURIBOR i LIBOR powiększonej o marżę banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

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

Jednostkowa EBITDA za okres 12 miesięcy narastająco za okres kończący się 31 grudnia 2010 r. roku wyniosła 112 227 tys. zł, (w 2009 130 316 tys. zł) (liczona jako zysk na działalności operacyjnej plus amortyzacja).

Przychody Inter Cars z rynku krajowego stanowiły około 76% przychodów łącznie całej Grupy Kapitałowej (uwzględniając wyłączenia konsolidacyjne). O ile wartość ta waha się +/- 1 p.p. pomiędzy kwartałami na wynikach uwzględniających spółki produkcyjne to w ramach działalności dystrybucyjnej udział zagranicznych spółek wzrósł w 2010 roku o 2 p.p. do poziomu 19,4% wobec 2009 roku. Rynek polski pozostaje podstawowym rynkiem sprzedaży dla Grupy Kapitałowej Inter Cars.

W 2010 roku Spółka otworzyła kolejne filie – łącznie 14, co oznacza, iż na dzień 31 grudnia 2010 roku było 140 filii.

## **19. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju spółki**

**Inter Cars będzie kontynuował dotychczasową strategię zaangażowania w sektorze niezależnej dystrybucji części zamiennych w Polsce oraz poza jej granicami.** Zarówno strategia Spółki jak i czynniki warunkujące jej realizację nie uległy zmianie w ciągu zakończzonego roku obrotowego i są zgodne z uprzednio prezentowanymi. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenie, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągania stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

### **Wewnętrzne czynniki**

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

- (i) *połączenie Inter Cars i JC Auto* - W dniu 13 lipca 2007 roku Inter Cars S.A. i JC Auto podpisały porozumienie w sprawie połączenia obu Spółek. Celem długookresowym połączenia jest utworzenie spółki będącej liderem na rynku dystrybucji części zamiennych do pojazdów w Europie. Zarządy obu Spółek wskazują na efekty synergii związane z połączeniem, w wyniku których nastąpi znaczne obniżenie kosztów działalności połączonego podmiotu przy jednoczesnym wzroście łącznych obrotów i zysków. Zarówno Inter Cars jak i JC Auto są podmiotami prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji części do pojazdów oraz usług naprawczych pojazdów samochodowych;

## **Sprawozdanie z działalności**

---

(w tys. zł)

- (ii) *rozwój sieci sprzedaży* – poprzez zwiększenie liczby filii oraz rozwój kontaktów handlowych z finalnymi odbiorcami – warsztatami;
- (iii) *zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku* – określająca zdolności rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem konkurencji oraz zmianami modelu dystrybucji części zamiennych w konsekwencji wprowadzenia nowych regulacji przez Unię Europejską oraz zmiany strategii działalności koncernów samochodowych oraz producentów części zamiennych;
- (iv) *rozwój programów lojalnościowych* – wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych, określających zdolność Spółki do zwiększenia lojalności odbiorców i w rezultacie wielkości i wartości sprzedaży Grupy na tych rynkach;
- (v) *ściśle określona grupa produktów oraz obszar aktywności* – precyzyjnie określona strategia rozwoju wykorzystująca w pełni potencjał Spółki i pozwalająca na pełne jego zaangażowanie w sferach, w których organizacja dysponuje największymi kompetencjami;
- (vi) *znajomość rynku* – na którą składa się zdolność skutecznego dotarcia z ofertą do końcowych odbiorców i która dzięki doświadczeniu w tym zakresie oraz nowoczesnym metodom wspierania sprzedaży pozwala Inter Cars na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej;
- (vii) *rozwój narzędzi wsparcia sprzedaży* – stałe wprowadzanie narzędzi i rozwiązań podnoszących jakość obsługi klientów, w szczególności wprowadzenie w Czechach, na Słowacji i Węgrzech, znanego w Polsce programu, IC-Katalog, w lokalnych wersjach językowych;
- (viii) *wykwalfikowana kadra* – będąca jednym z najważniejszych czynników warunkujących możliwość utrzymania i dalszego wzrostu pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy;
- (ix) *sprawność systemu logistyki towarowej* – oznaczająca zdolność do ciągłej optymalizacji istniejących procesów oraz wprowadzania nowych rozwiązań, pozwalających z jednej strony skutecznie kontrolować i zmniejszać koszty obrotu towarowego w ramach rosnącej sieci a z drugiej podnosić efektywność zaopatrzenia rosnącej sieci sprzedaży, w warunkach bardzo szerokiej oferty towarowej;
- (x) *sprawność systemu informatycznego* – warunkującą możliwość ciągłego utrzymania pełnej zdolności systemu do obsługi zarówno obrotu towarowego jak i dostarczania informacji niezbędnych do zarządzania Grupą oraz wypełniania ciężących na niej obowiązków informacyjnych.

### **Zewnętrzne czynniki**

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

- (i) *sytuacja makroekonomiczna* – która poprzez poziom aktywności gospodarczej podmiotów i w efekcie poziom zatrudnienia w gospodarce narodowej, poziom dochodów ludności określa bieżące i przyszłe zdolności potencjalnych klientów do nabywania samochodów oraz ponoszenia kosztów ich eksploatacji i napraw;
- (ii) *sytuacja makroekonomiczna na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji, w Rumunii i na Litwie* – która poprzez poziom wydatków na samochody, zależnych od wielkości dochodów ludności oraz podmiotów gospodarczych, wpływać będzie na wartość rynku części zamiennych w tych krajach i tym samym wartość sprzedaży Grupy w tych krajach;
- (iii) *zmiany kursów EUR i USD* – wpływające na poziom cen towarów będących w ofercie Spółki oraz pośrednio na jej wyniki finansowe;
- (iv) *wzrost lojalności odbiorców* – w rezultacie zmniejszenia stopnia dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia przez warsztaty, skutkujący wzrostem liczby i wartości zamówień ze strony poszczególnych odbiorców oraz zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- (v) *rozwój niezależnych warsztatów* – stanowiących podstawową grupę odbiorców Grupy, przed którymi stoją istotne wyzwania dotyczące konieczności dostosowania się do rosnących wymogów rynkowych na skutek wzrostu stopnia skomplikowania napraw;

(w tys. zł)

- (vi) *zmiany w strukturze dystrybucji w rezultacie zmian w prawodawstwie Unii Europejskiej* – stawiające przed Grupą istotne wyzwania i szanse w zakresie dostępu do grupy odbiorców będących wyłącznymi klientami producentów samochodów w zakresie zaopatrzenia w części zamienne jak również poprzez dostęp niezależnych warsztatów do informacji technicznych producentów samochodów na równych prawach z warsztatami autoryzowanymi i w rezultacie usunięciem istotnych barier rozwoju niezależnych warsztatów, zwiększających szanse rozwoju sektora niezależnych usług naprawczych – głównego odbiorcy towarów Grupy;
- (vii) *zmiany w strukturze zapotrzebowania na części zamienne wynikające ze zmian w technologiach produkcji samochodów* – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe elementy samochodów oraz wzrostem zapotrzebowania na sprzęt służący wyposażeniu warsztatów;
- (viii) *wielkość sprzedaży samochodów* – określająca popyt na części zamienne w średnim i długim okresie, poprzez wpływ na liczbę samochodów użytkowanych w krajach w których Grupa prowadzi działalność operacyjną;
- (ix) *wielkość importu samochodów używanych* – który łącznie ze sprzedażą nowych samochodów ma decydujący wpływ na przyrost liczby zarejestrowanych samochodów i w konsekwencji na popyt na usługi naprawcze i części zamienne, przy czym skala importu samochodów używanych, z uwagi na ich wiek i przebieg, szybciej przyczyni się do wzrostu popytu na części lecz wpłynie również na strukturę globalnego popytu poprzez większe zapotrzebowanie na części relatywnie tańsze, oraz w przypadku istotnego zastąpienia samochodów nowych samochodami używanymi z importu w sprzedaży, niższym wzrostem zapotrzebowania warsztatów na sprzęt służący wyposażeniu stanowisk pracy;
- (x) *konkurencyjność branży* – wymagająca stałego podnoszenia kompetencji organizacji w zakresie organizacji sprzedaży, mechanizmów wspierających sprzedaż, zakresu oferty towarowej i lokalizacji filii;

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

## **20. Czynniki ryzyka**

### *Ryzyko związane ze zmianą polityki rabatów przez producentów części zamiennych*

Istotną pozycją w wyniku Spółki są rabaty, które Spółce udzielają producenci części zamiennych. Polityka rabatów premiuje odbiorców dokonujących znaczących wartościowo zakupów. Ewentualna zmiana tej polityki, polegająca na obniżeniu wartości rabatów lub nawet rezygnacji z ich stosowania, skutkowałaby znaczącym pogorszeniem wyników Spółki.

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

### *Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii*

Rynek na którym działa Spółka podlega ciągłym zmianom, których kierunek i natężenie zależne jest od szeregu, nierzadko wykluczających się czynników. W tej sytuacji przyszła pozycja Spółki, a więc w efekcie przychody i zyski, zależne są od zdolności Spółki do wypracowania strategii skutecznej w długim horyzoncie. Ewentualne podjęcie nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji Spółki do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych, oznaczać może istotne negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągła bieżąca analiza wszystkich czynników decydujących o wyborze strategii w dwóch perspektywach: krótkoterminowej, obejmującej warunki zaopatrzenia oraz długoterminowej, obejmującej strategię tworzenia i rozwoju sieci sprzedaży, tak aby możliwe było maksymalnie precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego.

(w tys. zł)

*Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu*

Spółka utrzymuje określone stany magazynowe w szerokim asortymencie towarów. Realizowane przez Spółkę zakupy są funkcją oceny zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe i jako takie narażone są na ryzyko błędnej oceny rynku lub zmian struktury popytu. Ewentualne zmiany popytu, w szczególności gwałtowny spadek zapotrzebowania na określone grupy towarowe w przypadku uprzednich znaczących ich zakupów oznaczać będzie poniesienie przez Spółkę znaczących strat związanych z zamrożeniem kapitału obrotowego lub koniecznością zastosowania znaczących wartościowo rabatów.

Zdaniem Zarządu wystąpienie tego typu zagrożenia jest mało prawdopodobne z uwagi na dominację liniowych tendencji zmian popytu na oferowane towary. Ponadto, Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania kapitałem obrotowym czego skutkiem jest utrzymywanie niskich wartościowo pozycji magazynowych poszczególnych towarów (organizacja dostaw od producentów zapewniających realizację zamówień w relatywnie krótkim okresie czasu). Dodatkowo, oferta Spółki nie obejmuje części do samochodów produkowanych w krajach byłego bloku wschodniego, wycofanych z produkcji, a więc wyeliminowane zostało ryzyko zaangażowania środków w zapasy części zamiennych do schyłkowego segmentu samochodów.

*Ryzyko związane ze sprzedażą sezonową*

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

*Ryzyko związane z kredytami bankowymi*

Istotne znaczenie dla finansowania działalności Spółki mają kredyty bankowe. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych, obligacji i leasingu finansowego równe było 452 132 tys. zł (w 2009 470.625 tys. zł), a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) osiągnęły wartość 29 024 tys. zł (w 2009 28.282 tys. zł). Kredyty zaciągnięte przez Grupę oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, tak więc ewentualny znaczący wzrost stóp procentowych i w efekcie stóp bazowych kredytów, poprzez wzrost kosztów finansowych, skutkowałby zmniejszeniem rentowności i obniżeniem zdolności Grupy do wypracowania środków służących finansowaniu dalszego rozwoju, a w skrajnym przypadku, mogłoby stanowić zagrożenie dla zachowania płynności. Innym rodzajem ryzyka związanym z kredytami bankowymi jest ryzyko utraty bądź odmowy przyznania linii kredytowych. Ewentualne zmniejszenie możliwości finansowania działalności za pomocą kredytów bankowych, na skutek wypowiedzenia części umów lub odmowy ich przedłużenia, będzie miało istotny negatywny wpływ na możliwości rozwoju Grupy, jej płynność i wyniki finansowe.

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

Ewentualne rozpoczęcie działalności konkurencyjnej wobec Spółki przez podmiot, który rozwiązał lub z którym rozwiązano umowę o prowadzenie filii, polegające na przejęciu kontaktów z odbiorcami miałyby poważny negatywny wpływ na wyniki sprzedaży w danym regionie.

W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka w umowach zawieranych z podmiotami prowadzącymi filie przewidziane zostały wysokie kary pieniężne w przypadku rozpoczęcia działalności konkurencyjnej po rozwiązaniu umowy.

*Ryzyko związane z systemem informatycznym*

Działalność operacyjna oparta jest na sprawnie funkcjonującym on-line systemie informatycznym. Ewentualne problemy z jego prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zmniejszenie wielkości sprzedaży lub wręcz uniemożliwić jej prowadzenie. W rezultacie miałyby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

(w tys. zł)

W celu zapobieżenia takiej sytuacji Spółka wprowadziła odpowiednie procedury na wypadek awarii systemu, obejmujące zasady tworzenia zapasowych kopii danych i ich odtwarzania oraz awaryjny serwer (wraz z niezbędnym osprzętem sieciowym) i awaryjne łącza.

*Ryzyko związane z niedostosowaniem się niezależnych warsztatów do wymogów rynku*

W związku z rosnącym skomplikowaniem poszczególnych podzespołów produkowanych samochodów rosną wymogi w zakresie obsługi i napraw samochodów, zarówno odnośnie wiedzy i przygotowania mechaników jak i technicznego wyposażenia stanowisk pracy. Niezależne warsztaty zmuszone więc są do stałego podnoszenia swoich kwalifikacji oraz inwestowania w sprzęt, aby posiadać zdolności obsługi nowych modeli samochodów. Ewentualny niewystarczający rozwój zdolności niezależnych warsztatów ograniczy rynek zbytu Spółki i będzie miał negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Zdaniem Zarządu przeciwwagą będzie stale rosnące zaangażowanie dystrybutorów i producentów części zamiennych w wyposażanie i finansowanie wyposażenia niezależnych warsztatów, możliwość bliskiej współpracy warsztatów autoryzowanych i niezależnych oraz prawo dostępu do informacji technicznej u samych producentów przez wszystkie strony na równych prawach (w ramach nowych przepisów), ułatwiające transfer know-how do warsztatów niezależnych. W dłuższej perspektywie można nawet oczekiwać selekcji warsztatów niezależnych, tzn. eliminacji najsłabszych i rozwój dysponujących najlepszym zapleczem, a więc de facto umocnienie się segmentu warsztatów niezależnych, pomimo możliwych, krótkookresowych negatywnych zmian wartości tego segmentu rynku. Dodatkowo, wzrost importu używanych samochodów do Polski po jej wejściu w struktury Unii Europejskiej, zwiększy istotnie popyt na usługi tanich, małych warsztatów, umożliwiając im tym samym dalszy wzrost i akumulację niezbędnej wiedzy i kapitału.

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

Rynek krajowy niezależnej dystrybucji części zamiennych zdominowany jest przez przedsiębiorstwa o polskim kapitale. Wielkość tego rynku i jego dobre perspektywy z pewnością oznaczają rosnące prawdopodobieństwo wejścia na rynek zagranicznych dystrybutorów części, którzy oferując korzystniejsze warunki zakupu części opanować mogą znaczącą część rynku. Ewentualna zwiększona presja konkurencyjna będzie miała niekorzystny wpływ na wyniki Spółki, a w skrajnym przypadku może oznaczać istotne ograniczenie możliwości rozwoju, a nawet spadek wartości przychodów i zysków. Innym rodzajem ryzyka związanym z wejściem na polski rynek dużych zagranicznych dystrybutorów jest ryzyko utraty strategicznych dostawców, dla których wybrani zagraniczni dystrybutorzy są znacząco większym odbiorcą.

Zdaniem Zarządu takie zagrożenie nie jest znaczące. Ewentualna ekspansja w Polsce odbywać się może przede wszystkim poprzez nabycie istniejących podmiotów, tak więc wzrost presji konkurencyjnej nie będzie najprawdopodobniej znaczący, chociaż oznaczać może obniżenie się średniego poziomu marż.

Wobec powyższego Zarząd będzie dążył do stałego i dynamicznego wzrostu wartości sprzedaży, aby możliwe było co najmniej utrzymanie poziomu zysków, pomimo ewentualnego obniżenia rentowności. Poza tym, utrata możliwości dokonywania zakupów u poszczególnych strategicznych dostawców na skutek pojawienia się na polskim rynku podmiotów zagranicznych, dystrybutorów tych producentów w innych krajach, jest ograniczona wobec faktu, iż producenci części dążą do dywersyfikacji kanałów sprzedaży.

*Ryzyko związane z dywersyfikacją kanałów sprzedaży przez producentów części zamiennych*

Istotnym elementem strategii sprzedaży producentów części zamiennych jest dywersyfikacja kanałów sprzedaży hurtowej, skutkiem czego ograniczona jest możliwość wzrostu udziału w rynku przez poszczególnych dystrybutorów, w tym Spółkę. W ocenie Zarządu, maksymalnie Spółka może osiągnąć udział w krajowym rynku części zamiennych (w segmencie niezależnym) na poziomie 25 – 30%. Osiągnięcia tego poziomu oznacza, iż dalszy wzrost przychodów możliwy będzie wyłącznie poprzez wzrost wartości całego rynku, a więc przychody Spółki staną się bardziej wrażliwe na zmiany otoczenia rynkowego bez istotnej możliwości wzrostu poprzez konsolidację rynku.

(w tys. zł)

Zarząd podejmuje więc działania zmierzające do wypracowania modelu działalności pozwalającego na stałe rozszerzanie asortymentu oferty Spółki, w tym rozwój nowych segmentów, jak np. wyposażenie warsztatów, zarządzanie flotami, itp.

*Ryzyko związane z przejęciem produkcji części zamiennych przez producentów samochodów*

Jak wynika z informacji prasowych niektórzy producenci samochodów rozważają możliwość zwiększenia skali produkcji części samochodowych. Obecnie, w krajach Unii Europejskiej około 20% – 23% części zamiennych pochodzi od producentów samochodów. O ile dostęp do części wytwarzanych przez producentów samochodów jest możliwy dla wszystkich potencjalnych nabywców, to warunki ich nabycia, najprawdopodobniej, byłyby mniej korzystne niż warunki nabycia części od wyspecjalizowanych producentów części zamiennych, jak to ma miejsce w obecnym modelu, tj. produkcji części na pierwszy montaż i na rynek wtórny przez tych samych producentów części. Dodatkowo, zmiana obecnego modelu produkcji części zamiennych ograniczyłaby wartość segmentu oryginalnych części zamiennych dostarczanych przez producentów części. Dla Spółki sytuacja taka miałaby znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Jednak z uwagi na daleko zaawansowaną specjalizację w opracowywaniu i produkcji części (implikujące również zdolność do oferowania konkurencyjnych cen), taki scenariusz, zdaniem Zarządu, jest mało prawdopodobny.

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

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

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

*Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną*

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

*Ryzyko związane z polityką gospodarczą*

Polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna w istotny sposób determinują tempo wzrostu finalnego popytu krajowego, który w pośredni sposób warunkuje wielkość sprzedaży Spółki i w konsekwencji, jej wyniki finansowe. Zagrożeniem dla wyników Spółki są zmiany, które wpływają na zmniejszenie popytu krajowego, co skutkuje ryzykiem niezrealizowania określonych zamierzeń i wprowadza istotny element niepewności w zakresie długoterminowego planowania rozwoju Spółki na skutek mniejszego możliwego zainteresowania towarami Spółki ze strony potencjalnych nabywców.

*Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych*

Przeważająca część sprzedaży eksportowej dokonywana jest drobnym, zagranicznym odbiorcom, którzy we własnym zakresie organizują transport towaru poza granice Polski. Większość tych odbiorców pochodzi z Ukrainy, skutkiem czego istotna część sprzedaży Spółki narażona jest na ryzyko specyficzne dla krajów odbiorców, jak: zmiany wielkości i struktury rynku części zamiennych, zmiany siły nabywczej ludności, stabilność systemów gospodarczych i politycznych w tych krajach. Ewentualne niekorzystne zmiany w tych krajach, których skutkiem byłoby zmniejszenie lub rezygnacja z zakupów dokonywanych przez te podmioty, miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

(w tys. zł)

#### *Ryzyko związane z rozwojem podmiotów zależnych*

Podmioty zależne tworzone są w krajach w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo uzyskania satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanego kapitału. W praktyce, Spółka angażuje znaczące wartościowo środki w rozwój działalności na zupełnie nowych dla niej rynkach, charakteryzujących się odmienną specyfiką wielu istotnych aspektów działalności operacyjnej. W konsekwencji ryzyko związane z tymi inwestycjami jest relatywnie większe niż zaangażowanie tych środków w dalszy rozwój działalności na terenie Polski, gdzie Spółka posiada największe kompetencje i zasoby oraz pozycję.

W celu zmniejszenia tego ryzyka, Spółka każdorazowo angażuje do współpracy specjalistów znających lokalne rynki oraz przeprowadza niezbędne analizy wykonalności wraz z odpowiednimi szacunkami ryzyk związanych z zaangażowaniem w działalność na nowym rynku. Jednocześnie, zwiększając geograficzny zakres prowadzonej działalności Spółka uzyskuje możliwość dywersyfikacji ryzyka związanego z działalnością na terenie jednego kraju, w szczególności Polski.

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

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

Podstawowym celem jest zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach Europejskich, przynoszącej stabilne zyski i pozwalającej na rozszerzanie działalności poprzez przejmowanie innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. Spółka zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30%.

Strategia rozwoju Inter Cars oparta została na trzech zasadniczych elementach:

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

### **22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką**

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

### **23. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie. Członkom Zarządu Spółki przysługuje 6 miesięczny okres wypowiedzenia umów o pracę.

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

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

|                                                                         | <b>1.1.2010 –<br/>31.12.2010</b> | <b>1.1.2009 –<br/>31.12.2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej                     | 59 667                           | 58 521                           |
| Maciej Oleksowicz – Członek Rady Nadzorczej                             | 36 523                           | 37 404                           |
| Michał Marczak – Członek Rady Nadzorczej                                | 36 523                           | 37 374                           |
| Piotr Płoszajski – Członek Rady Nadzorczej (od 10.06.2010)              | 20 434                           | -                                |
| Jolanta Oleksowicz-Bugajewska – Członek Rady Nadzorczej (do 10.06.2010) | 16 088                           | 37 374                           |
| Jacek Klimczak – Członek Rady Nadzorczej (od 18.07.2008)                | 36 523                           | 37 374                           |
| Robert Kierzek – Prezes Zarządu                                         | 615 166                          | 492 000                          |
| Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu                                | 617 876                          | 492 000                          |
| Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu                                  | 915 006                          | 838 000                          |
| Wojciech Milewski – Członek Zarządu                                     | 623 102                          | 426 000                          |
| Piotr Kraska – Członek Zarządu                                          | 599 006                          | 402 000                          |
|                                                                         | <b>3 575 914</b>                 | <b>2 858 047</b>                 |

**25. Informacje na temat akcji**

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

**Informacje na dzień 31.12.2010**

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 6 469 309 akcji, co stanowi 45,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

|                       | Wg stanu na<br>dzień<br>sprawozdawczy | Łączna<br>wartość<br>nominalna | Udział<br>w kapitale<br>zakładowym<br>(%) | Udział<br>w ogólnej<br>liczbie głosów<br>(%) |
|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Akcjonariusz</b>   |                                       |                                |                                           |                                              |
| <b>Zarząd</b>         |                                       |                                |                                           |                                              |
| Krzysztof Oleksowicz  | 4 682 271                             | 9 364 542                      | 33,05%                                    | 33,05%                                       |
| Robert Kierzek        | 74 834                                | 149 668                        | 0,53%                                     | 0,53%                                        |
| Krzysztof Soszyński   | 74 834                                | 149 668                        | 0,53%                                     | 0,53%                                        |
| Wojciech Milewski     | 67 500                                | 135 000                        | 0,48%                                     | 0,48%                                        |
| Piotr Kraska          | 67 500                                | 135 000                        | 0,48%                                     | 0,48%                                        |
|                       | <b>4 966 939</b>                      | <b>9 933 878</b>               |                                           |                                              |
| <b>Rada Nadzorcza</b> |                                       |                                |                                           |                                              |
| Andrzej Oliszewski    | 1 502 370                             | 3 004 740                      | 10,60%                                    | 10,60%                                       |
|                       | <b>1 502 370</b>                      | <b>3 004 740</b>               |                                           |                                              |
| <b>Razem</b>          | <b>6 469 309</b>                      | <b>12 938 618</b>              | <b>45,67%</b>                             | <b>45,67%</b>                                |

(w tys. zł)

**Informacje na dzień publikacji sprawozdania finansowego**

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 6 469 309 akcji, co stanowi 45,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

|                       | Wg stanu na dzień publikacji | Łączna wartość nominalna | Udział w kapitale zakładowym (%) | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|-----------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Akcjonariusz</b>   |                              |                          |                                  |                                     |
| <b>Zarząd</b>         |                              |                          |                                  |                                     |
| Krzysztof Oleksowicz  | 4 682 271                    | 9 364 542                | 33,05%                           | 33,05%                              |
| Robert Kierzek        | 74 834                       | 149 668                  | 0,53%                            | 0,53%                               |
| Krzysztof Soszyński   | 74 834                       | 149 668                  | 0,53%                            | 0,53%                               |
| Wojciech Milewski     | 67 500                       | 135 000                  | 0,48%                            | 0,48%                               |
| Piotr Kraska          | 67 500                       | 135 000                  | 0,48%                            | 0,48%                               |
|                       | <b>4 966 939</b>             | <b>9 933 878</b>         |                                  |                                     |
| <b>Rada Nadzorcza</b> |                              |                          |                                  |                                     |
| Andrzej Oliszewski    | 1 502 370                    | 3 004 740                | 10,60%                           | 10,60%                              |
|                       | <b>1 502 370</b>             | <b>3 004 740</b>         |                                  |                                     |
| <b>Razem</b>          | <b>6 469 309</b>             | <b>12 938 618</b>        | <b>45,67%</b>                    | <b>45,67%</b>                       |

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

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

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

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

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

*Specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta*

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

*Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych*

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

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

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

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

| Akcjonariusz                     | Liczba akcji     | Łączna wartość nominalna (zł) | Udział w kapitale zakładowym (%) | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|----------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Krzysztof Oleksowicz             | 4 682 271        | 9 364 542                     | 33,05%                           | 33,05%                              |
| Andrzej Oliszewski               | 1 502 370        | 3 004 740                     | 10,60%                           | 10,60%                              |
| AIG                              | 1 187 431        | 2 374 862                     | 8,38%                            | 8,38%                               |
| ING                              | 1 007 628        | 2 015 256                     | 7,11%                            | 7,11%                               |
| AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny | 898 963          | 1 797 926                     | 6,34%                            | 6,34%                               |
| <b>razem</b>                     | <b>9 278 663</b> | <b>18 557 326</b>             | <b>65,48%</b>                    | <b>65,48%</b>                       |

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

| Akcjonariusz                     | Liczba akcji     | Łączna wartość nominalna (zł) | Udział w kapitale zakładowym (%) | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|----------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Krzysztof Oleksowicz             | 4 682 271        | 9 364 542                     | 33,05%                           | 33,05%                              |
| Andrzej Oliszewski               | 1 502 370        | 3 004 740                     | 10,60%                           | 10,60%                              |
| AIG                              | 1 187 431        | 2 374 862                     | 8,38%                            | 8,38%                               |
| ING                              | 1 007 628        | 2 015 256                     | 7,11%                            | 7,11%                               |
| AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny | 898 963          | 1 797 926                     | 6,34%                            | 6,34%                               |
| <b>razem</b>                     | <b>9 278 663</b> | <b>18 557 326</b>             | <b>65,48%</b>                    | <b>65,48%</b>                       |

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

Spółce nie są znane takie umowy.

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

W roku 2009 zrealizowano wszystkie opcje na akcje w posiadaniu Członków Zarządu tak jak opisano to w nocie 19 do Sprawozdania Finansowego. Obecnie (w roku 2010) w Spółce nie jest realizowany program akcji pracowniczych.

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

W dniu 10 lipca 2010 roku Spółka podpisała umowę z KPMG Audyt Sp. z o.o. na dokonanie badania rocznego oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 435 tys. zł., z czego 285 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za badanie sprawozdania rocznego, zaś 150 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego.

W dniu 26 czerwca 2009 roku Spółka podpisała umowę z KPMG Audyt Sp. z o.o. na dokonanie badania rocznego oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 435 tys. zł., z czego 285 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za badanie sprawozdania rocznego, zaś 150 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku nie miały miejsca transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi za wyjątkiem transakcji opisanych w nocie objaśniającej nr 33 do sprawozdania finansowego.

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

**30. Zatrudnienie**

Według stanu na 31 grudnia 2010 Spółka zatrudniała 1 289 osoby. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka zatrudniała 1 274 pracowników.

**31. Polityka ochrony środowiska**

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

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

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

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

Po dacie bilansowej Inter Cars S.A. wyemitował obligacje o wartości nominalnej 15.000 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia zestawienie obligacji wyemitowanych po dniu bilansowym.

| Numer transzy | Data pozyskania | Data wykupu | Kwota wykupu  |
|---------------|-----------------|-------------|---------------|
| 93            | 03.03.2011      | 03.06.2011  | 15 000        |
|               |                 |             | <b>15 000</b> |

## Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

Po 31 grudnia 2010 r., w wyniku pożaru w kwietniu 2011 r. zniszczeniu uległ zapas części zamiennych i innych towarów przechowywanych w magazynie Grupy na Ukrainie. Na dzień dzisiejszy Grupa spodziewa się odzyskać od ubezpieczyciela wartość zniszczonego zapasu tj. ok. 7,4 mln zł. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie utworzono odpisów aktualizujących wartość udziałów z tytułu zaistniałego zdarzenia.

### 33. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2010 rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2010 rok.

### 34. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja

W roku 2010 nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze Spółki.

### 35. Organy zarządzające i nadzorujące

W skład organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

#### Rada Nadzorcza

Andrzej Oliszewski, Przewodniczący

Maciej Oleksowicz

Piotr Płoszajski

Michał Marczak

Jacek Klimczak

#### Zarząd

Robert Kierzek, Prezes

Krzysztof Soszyński, Wiceprezes

Krzysztof Oleksowicz, Członek Zarządu

Wojciech Milewski, Członek Zarządu

Piotr Kraska, Członek Zarządu

### 36. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, których stroną jest spółka

W 2010 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.

### 37. Wskazanie średnich kursów wymiany walut

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

|                                        | 2010   | 2009   | 2008   |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|
| kurs na 31.12                          | 3,9603 | 4,1082 | 4,1724 |
| średni kurs w okresie od 1.01 do 31.12 | 4,0044 | 4,3406 | 3,5321 |
| najwyższy kurs w okresie               | 4,1770 | 4,8999 | 4,1824 |
| najniższy kurs w okresie               | 3,8356 | 3,9170 | 3,2026 |

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

(w tys. zł)

- dla danych wynikających z bilansu – kurs na 31.12.2010 roku stanowiący średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.2010 roku ogłoszony przez Prezesa NBP.

### **38. Ład korporacyjny**

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

Pełny tekst oświadczenia stanowi załącznik do niniejszego raportu „**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A. W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2010 ROKU ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**”.

.....  
**Robert Kierzek**

Prezes Zarządu

.....  
**Krzysztof Soszyński**

Wiceprezes Zarządu

.....  
**Krzysztof Oleksowicz**

Członek Zarządu

.....  
**Piotr Kraska**

Członek Zarządu

.....  
**Wojciech Milewski**

Członek Zarządu

Warszawa 21 kwietnia 2011 r.

**ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A.  
W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2010 ROKU  
ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z  
DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**

**1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez Inter Cars S.A.**

Spółka Inter Cars S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowanego w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” zgodnie z brzmieniem zamieszczonym na stronie [www.corp-gov.pl](http://www.corp-gov.pl)

**2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego**

Zarząd Inter Cars S.A. deklaruje, że Spółka w 2010 roku przestrzegała ogólnie obowiązujące zasady ładu korporacyjnego poza następującymi:

- A. Pkt I. 1)** Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość i bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystywaniem sieci Internet, rejestrować przebieg i upubliczniać go na stronie internetowej.

**WYJAŚNIENIE:**

*Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zapewniającą odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami z wykorzystaniem tradycyjnych metod, przez co odstępuje od transmitowania i rejestrowania przebiegu obrad WZA z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia ich na stronie internetowej.*

- B. Pkt III. 6)** Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

**WYJAŚNIENIE:**

*Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada nadzorcza składa się od 5 do 13 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie. Na dzień dzisiejszy w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków. Członkowie Rady wybierani są w wyniku przeprowadzonego głosowania, w którym uczestniczą wszyscy zainteresowani i uprawnieni Akcjonariusze. Kandydatury osób na członków Rady Nadzorczej wraz z informacją o przebiegu pracy zawodowej oraz jego kwalifikacji podawane są z wyprzedzeniem do publicznej wiadomości oraz przedkładane Walnemu Zgromadzeniu podczas jego obrad. Dokonanie wyboru Członków Rady jest suwerenną decyzją obecnych na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i nie ma uzasadnionych powodów aby dokonywać ograniczeń w swobodzie doboru kandydatów.*

- C. Pkt III. 7)** W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencję w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z wymagalnej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

(w tys. zł)

**WYJAŚNIENIE:**

*W obecnym składzie Rada Nadzorcza liczy 5 członków i pełni zadania komitetu audytu.*

- D. Pkt III. 8)** W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

**WYJAŚNIENIE:**

*W związku z faktem, iż cała Rada Nadzorcza pełni zadania komitetu audytu, a Zarząd nie ma wpływu na wybór jej członków, Spółka odstępuje od zaleceń zawartych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej.*

**3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe Spółki są przygotowywane zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Główną księgową i weryfikowane na bieżąco przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za rzetelność i zgodność sporządzanych informacji.

Sprawozdania finansowe sporządzane są wyłącznie przez osoby mające dostęp do informacji poufnych, co obliguje je - od chwili wejścia w posiadanie takich informacji do momentu publikacji sprawozdań finansowych - do zachowania w tajemnicy wszelkich danych, stanowiących podstawę tych sprawozdań. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są zdarzenia księgowe zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki spośród renomowanych firm audytorskich.

Pion Finansowy, utrzymując kontakt z biegłym rewidentem, podejmuje próby określania rekomendacji dotyczących usprawnienia systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych, w celu ich ewentualnej implementacji.

Pion Finansowy oraz Dyrektorzy Pionów przygotowują na potrzeby Zarządu okresowe raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych.

**Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji**

| Lp. | Akcjonariusz                     | Ilość akcji | Ilość głosów | udział w kapitale zakładowym | udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|-----|----------------------------------|-------------|--------------|------------------------------|----------------------------------------|
| 1.  | Krzysztof Oleksowicz             | 4 682 271   | 4 682 271    | 33,05%                       | 33,05%                                 |
| 2.  | Andrzej Oliszewski               | 1.502.370   | 1.502.370    | 10,60%                       | 10,60%                                 |
| 3.  | AIG Otwarty Fundusz Emerytalny   | 1.187.431   | 1.187.431    | 8,38%                        | 8,38%                                  |
| 4.  | ING Otwarty Fundusz Emerytalny   | 1.007.628   | 1.007.628    | 7,11%                        | 7,11%                                  |
| 5.  | AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny | 898.963     | 898.963      | 6,34%                        | 6,34%                                  |

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień**

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosów.

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

**7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

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

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

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

## **Sprawozdanie z działalności**

(w tys. zł)

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

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

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

### **8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki emitenta**

Zmiana statutu Spółki wymaga:

- uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 k.s.h.), w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.)
- wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.)

### **9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia**

Zarząd Inter Cars S.A. informuje, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa w Spółce zgodnie ze Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych oraz Regulaminem obrad Walnego Zgromadzenia, który opublikowany jest na stronie korporacyjnej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w przepisach kodeksu spółek handlowych, z wyłączeniem tych spraw, które zgodnie ze Statutem należą do kompetencji innych organów Spółki. Następujące sprawy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia: zmiana kapitału zakładowego Spółki, jak również tworzenie, zasilanie i wydatkowanie innych kapitałów, funduszy i rezerw, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zmiany Statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, likwidacja, podział, łączenie, rozwiązanie i przekształcenie Spółki, podział zysku, pokrycie strat i tworzenie kapitałów rezerwowych, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej, ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej, w tym ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub w przypadkach i trybie określonym w kodeksie spółek handlowych – inne podmioty. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie spółki lub w Częstokowie Mazowieckim (gmina Czosnów województwo mazowieckie) lub w Kajetanach (gmina Nadarzyn województwo mazowieckie). O ile Kodeks spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.

### **10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

#### **10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu**

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 16 czerwca 2010 roku:

**Sprawozdanie z działalności**

---

(w tys. zł)

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

W dniu 16 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie zmian w Zarządzie Spółki. Uchwałą nr 11/2010 Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Oleksowicza i z dniem 16 czerwca 2010 roku powierzyła Mu pełnienie funkcji Członka Zarządu. Uchwałą nr 12/2010 dokonała zmiany na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki, w ten sposób, iż powołała dotychczasowego Wiceprezesa Spółki Pana Roberta Kierzka na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, odwołując Go tym samym ze stanowiska Wiceprezesa.

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki w okresie od 16 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010:

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

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

## **10.2. Skład osobowy i zasady działania Rady Nadzorczej**

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 10 czerwca 2010 roku:

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

W dniu 10 czerwca 2010 roku Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska, zrezygnowała z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Tego samego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie uchwały nr 18/2010 powołało do Rady Nadzorczej nowego członka – Pana Piotra Płoszajskiego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza Inter Cars S.A. składała się z 5 członków:

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

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

(w tys. zł)

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

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób określony w kodeksie spółek handlowych, Statucie oraz w regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności badanie sprawozdań finansowych Spółki, badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań, wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, wybór spośród członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu, zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki, zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

**Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

**Zgodnie z § 11. Statutu Spółki**

1. W skład Zarządu wchodzi od dwóch do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, który powołany został w akcie zawiązania Spółki.
2. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, którego kadencja trwa 1 (jeden) rok. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.
3. Zarząd zarządza Spółką oraz reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem.
4. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone w niniejszym Statucie lub w przepisach prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
5. Zarząd zarządza majątkiem i prawami Spółki, wypełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa.
6. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd a zatwierdza Rada Nadzorcza.
7. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

**Rada Nadzorcza**

**§ 12.**

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

**§ 13.**

1. Uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia są zwoływane za pisemnym zawiadomieniem zawierającym informację o miejscu, czasie i proponowanym porządku obrad posiedzenia i doręczonym wszystkim członkom przynajmniej na 7 (siedem) dni przed datą posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej.

3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez zwoływania posiedzenia – w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na taki tryb głosowania.

4. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 (czterech piątych) składu Rady Nadzorczej.

#### **§ 14.**

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób określony w kodeksie spółek handlowych, niniejszym Statucie oraz w regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki,
  - 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu rocznych sprawozdań z wyników tych badań,
  - 3) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd,
  - 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
  - 5) wybór spośród członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu,
  - 6) zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki,
  - 7) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
  - 8) zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

#### **§ 15.**

Członkowie Rady Nadzorczej mogą za udział w jej pracach otrzymać wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia dla poszczególnych członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

#### **CZĘŚĆ IV**

#### **RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



**Inter Cars S.A.**

Raport uzupełniający opinię  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2010 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2010 r.

## Spis treści

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                               |   |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1.     | Część ogólna raportu                                                                                                                                                                                                                                                          | 3 |
| 1.1.   | Dane identyfikujące Spółkę                                                                                                                                                                                                                                                    | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Spółki                                                                                                                                                                                                                                                                  | 3 |
| 1.1.2. | Siedziba Spółki                                                                                                                                                                                                                                                               | 3 |
| 1.1.3. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym                                                                                                                                                                                                                                      | 3 |
| 1.1.4. | Kierownik jednostki                                                                                                                                                                                                                                                           | 3 |
|        | Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2010 r. Pan Krzysztof Oleksowicz został odwołany z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, natomiast Pan Robert Kierzek został odwołany z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu a powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. | 3 |
| 1.2.   | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych                                                                                                                                                                      | 3 |
| 1.2.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta                                                                                                                                                                                                                             | 3 |
| 1.2.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony                                                                                                                                                                                                                                        | 4 |
| 1.3.   | Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy                                                                                                                                                                                                   | 4 |
| 1.4.   | Zakres prac i odpowiedzialności                                                                                                                                                                                                                                               | 4 |
| 2.     | Analiza finansowa Spółki                                                                                                                                                                                                                                                      | 6 |
| 2.1.   | Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego                                                                                                                                                                                                                         | 6 |
| 2.1.1. | Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                                                                                                                                                                                                | 6 |
| 2.1.2. | Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów                                                                                                                                                                                                                               | 7 |
| 2.2.   | Wybrane wskaźniki finansowe                                                                                                                                                                                                                                                   | 8 |
| 3.     | Część szczegółowa raportu                                                                                                                                                                                                                                                     | 9 |
| 3.1.   | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                | 9 |
| 3.2.   | Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego                                                                                                                                                                                                                | 9 |
| 3.3.   | Sprawozdanie z działalności Spółki                                                                                                                                                                                                                                            | 9 |
| 3.4.   | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta                                                                                                                                                                                                                           | 9 |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Inter Cars S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Powsińska 64  
02-903 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

|                                          |                                                                                                      |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy:                          | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,<br>XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data:                                    | 23 kwietnia 2001 r.                                                                                  |
| Numer rejestru:                          | KRS 0000008734                                                                                       |
| Kapitał zakładowy na dzień<br>bilansowy: | 28.336.200 złotych                                                                                   |

#### **1.1.4. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi:

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2010 r. Pan Krzysztof Oleksowicz został odwołany z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, natomiast Pan Robert Kierzek został odwołany z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu a powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

### **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| Imię i nazwisko:   | Mirosław Matusik |
| Numer w rejestrze: | 90048            |
| Imię i nazwisko:   | Maciej Kozysa    |
| Numer w rejestrze: | 12005            |

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

|                    |                                                                                                     |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma:             | KPMG Audyt Sp. z o.o.                                                                               |
| Siedziba:          | Warszawa                                                                                            |
| Adres:             | ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa                                                                     |
| Numer rejestru:    | KRS 0000104753                                                                                      |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,<br>XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Kapitał zakładowy: | 125.000 złotych                                                                                     |
| Numer NIP:         | 526-10-24-841                                                                                       |

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### **1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 10 czerwca 2010 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 60.707.000,00 złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 12 lipca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 371 z 18 lutego 2011 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Inter Cars S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Powsińska 64 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 21 stycznia 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 lipca 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 maja 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 2 do 6 sierpnia 2010 r. oraz od 7 do 21 marca 2011 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA                                                 | 31.12.2010<br>zł '000 | %<br>aktywów | 31.12.2009<br>zł '000 | %<br>aktywów |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                   |                       |              |                       |              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 139.723               | 10,9         | 147.052               | 12,0         |
| Wartości niematerialne                                 | 139.675               | 10,9         | 145.605               | 11,9         |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych             | 43.493                | 3,5          | 37.240                | 3,1          |
| Inwestycje dostępne do sprzedaży                       | -                     | -            | 43                    | -            |
| Nieruchomości inwestycyjne                             | 2.768                 | 0,2          | 2.768                 | 0,2          |
| Należności                                             | 76.667                | 6,0          | 79.525                | 6,5          |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                    | 182                   | 0,1          | -                     | -            |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                             | <b>402.508</b>        | <b>31,5</b>  | <b>412.233</b>        | <b>33,7</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                 |                       |              |                       |              |
| Zapasy                                                 | 477.867               | 37,4         | 426.717               | 34,9         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe      | 382.905               | 30,0         | 373.634               | 30,5         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                     | 13.945                | 1,1          | 11.613                | 0,9          |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                           | <b>874.717</b>        | <b>68,5</b>  | <b>811.964</b>        | <b>66,3</b>  |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                    | <b>1.277.225</b>      | <b>100,0</b> | <b>1.224.197</b>      | <b>100,0</b> |
| <b>PASYWA</b>                                          |                       |              |                       |              |
|                                                        | 31.12.2010<br>zł '000 | %<br>aktywów | 31.12.2009<br>zł '000 | %<br>aktywów |
| <b>Kapitał własny</b>                                  |                       |              |                       |              |
| Kapitał zakładowy                                      | 28.336                | 2,2          | 28.336                | 2,3          |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 259.530               | 20,3         | 259.530               | 21,2         |
| Kapitał zapasowy                                       | 186.104               | 14,5         | 125.397               | 10,2         |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                           | 4.835                 | 0,4          | 5.935                 | 0,5          |
| Zyski zatrzymane                                       | 46.327                | 3,6          | 61.030                | 5,0          |
| <b>Kapitał własny razem</b>                            | <b>525.132</b>        | <b>41,0</b>  | <b>480.228</b>        | <b>39,2</b>  |
| <b>Zobowiązania</b>                                    |                       |              |                       |              |
| Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek           | 241.700               | 18,9         | 383.426               | 31,3         |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | -                     | -            | 4.332                 | 0,4          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>               | <b>241.700</b>        | <b>18,9</b>  | <b>387.758</b>        | <b>31,7</b>  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe    | 288.244               | 22,6         | 267.109               | 21,8         |
| Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek           | 210.432               | 16,5         | 87.199                | 7,1          |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych          | 2.405                 | 0,2          | 1.655                 | 0,1          |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego              | 9.312                 | 0,8          | 248                   | -            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>              | <b>510.393</b>        | <b>40,1</b>  | <b>356.211</b>        | <b>29,1</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                              | <b>752.093</b>        | <b>59,0</b>  | <b>743.969</b>        | <b>60,8</b>  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                    | <b>1.277.225</b>      | <b>100,0</b> | <b>1.224.197</b>      | <b>100,0</b> |

## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

|                                                                                               | 1.01.2010 -<br>31.12.2010 | %<br>przychodów<br>zł '000 ze sprzedaży | 1.01.2009 -<br>31.12.2009 | %<br>przychodów<br>zł '000 ze sprzedaży |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>                                                               |                           |                                         |                           |                                         |
| Przychody ze sprzedaży                                                                        | 2.133.050                 | 100,0                                   | 1.857.569                 | 100,0                                   |
| Koszt własny sprzedaży                                                                        | (1.516.710)               | 71,1                                    | (1.277.552)               | 68,8                                    |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                               | <b>616.340</b>            | <b>28,9</b>                             | <b>580.017</b>            | <b>31,2</b>                             |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                | 4.474                     | 0,2                                     | 3.777                     | 0,2                                     |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                                                           | (290.415)                 | 13,6                                    | (255.861)                 | 13,8                                    |
| Koszty usługi dystrybucyjnej                                                                  | (230.927)                 | 10,8                                    | (211.010)                 | 11,3                                    |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                   | (16.481)                  | 0,8                                     | (13.267)                  | 0,7                                     |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                                                       | <b>82.991</b>             | <b>3,9</b>                              | <b>103.656</b>            | <b>5,6</b>                              |
| Przychody finansowe                                                                           | 8.018                     | 0,4                                     | 5.674                     | 0,3                                     |
| Różnice kursowe                                                                               | (490)                     | -                                       | (4.314)                   | 0,2                                     |
| Koszty finansowe                                                                              | (35.084)                  | 1,6                                     | (31.543)                  | 1,7                                     |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                              | <b>55.435</b>             | <b>2,6</b>                              | <b>73.473</b>             | <b>4,0</b>                              |
| Podatek dochodowy                                                                             | (9.431)                   | 0,4                                     | (12.766)                  | 0,7                                     |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                                                | <b>46.004</b>             | <b>2,2</b>                              | <b>60.707</b>             | <b>3,3</b>                              |
| <b>Zysk netto za rok obrotowy</b>                                                             | <b>46.004</b>             | <b>2,2</b>                              | <b>60.707</b>             | <b>3,3</b>                              |
| <b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                                                 |                           |                                         |                           |                                         |
| Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów<br>zabezpieczających przepływy pieniężne | (1.100)                   | 0,1                                     | -                         | -                                       |
| <b>Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy</b>                                           | <b>(1.100)</b>            | <b>0,1</b>                              | <b>-</b>                  | <b>-</b>                                |
| <b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>                                               | <b>44.904</b>             | <b>2,1</b>                              | <b>60.707</b>             | <b>3,3</b>                              |
| Zysk netto                                                                                    | 46.004                    |                                         | 60.707                    |                                         |
| Średnioważona liczba akcji własnych                                                           | 14.168.100                |                                         | 13.787.685                |                                         |
| Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)                                                             | 3,25                      |                                         | 4,40                      |                                         |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                                               | 14.168.100                |                                         | 14.059.011                |                                         |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)                                                 | 3,25                      |                                         | 4,32                      |                                         |

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

|                                                                                                                             | 2010   | 2009   | 2008   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>                                                                                        |        |        |        |
| $\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$                                      | 2,2%   | 3,3%   | 1,5%   |
| <b>2. Rentowność kapitału własnego</b>                                                                                      |        |        |        |
| $\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy}} \times 100\%$                 | 9,6%   | 14,5%  | 6,0%   |
| <b>3. Szybkość obrotu należności</b>                                                                                        |        |        |        |
| $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$ | 53 dni | 54 dni | 50 dni |
| <b>4. Stopa zadłużenia</b>                                                                                                  |        |        |        |
| $\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$                                                              | 58,9%  | 60,8%  | 65,7%  |
| <b>5. Wskaźnik płynności</b>                                                                                                |        |        |        |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                                        | 1,7    | 2,3    | 1,2    |

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### 3. Część szczegółowa raportu

#### 3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

#### 3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### 3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

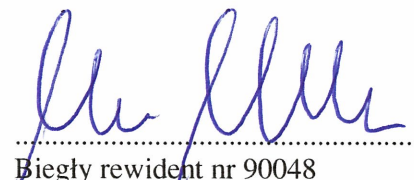
Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych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

#### 3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

  
.....  
Biegły rewident nr 12005  
Maciej Kozysa

  
.....  
Biegły rewident nr 90048  
Dyrektor  
Mirosław Matusik

21 kwietnia 2011 r.  
Warszawa