

INTER CARS S.A.

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



SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	OPINIA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO2
CZĘŚĆ II	PISMO PREZESA ZARZĄDU6
	OŚWIADCZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU8
	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	..9
	INFORMACJE O INTER CARS S.A.10
	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku13
CZĘŚĆ III	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	62
CZĘŚĆ IV	RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO96



Inter Cars S.A.

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

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Inter Cars S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 2011 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 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 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 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 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 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 sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją 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 Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji 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 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, 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 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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


.....
Biegły rewident nr 12005
Maciej Kozysa


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

20 kwietnia 2012 r.
Warszawa

CZĘŚĆ II

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA OKRES od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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
Spółki stowarzyszone	12
10. Notowania na giełdach	12
11. 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	24
3. Informacje na temat segmentów działalności	31
4. Rzeczowe aktywa trwałe	32
5. Wartości niematerialne	35
6. Nieruchomości inwestycyjne	37
7. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	37
8. Podatek odroczony	40
9. Zapasy	41
10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41
11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	43
12. Kapitał zakładowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej ..	43
13. Zysk netto na 1 akcję	44
14. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	44
15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47
16. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	47
17. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	48
18. Płatności w formie akcji własnych	48
19. Przychody ze sprzedaży	48
20. Koszt własny sprzedaży	48
21. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	49
22. Koszty świadczeń pracowniczych	49
23. Pozostałe przychody operacyjne	49
24. Pozostałe koszty operacyjne	50
25. Przychody i koszty finansowe	50
26. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych	51
27. Podatek dochodowy	52
28. Dywidenda na 1 akcję	52
29. Zobowiązania warunkowe oraz nieujęte zobowiązania wynikające z zawartych umów	53
30. Leasing operacyjny	53
31. Transakcje z jednostkami powiązanymi	54
32. Zarządzanie ryzykiem finansowym	57
33. Zdarzenia po dacie bilansu	60
34. Istotne oceny i oszacowania	60
35. Kontynuacja działalności	61
36. Sprawozdanie skonsolidowane	61

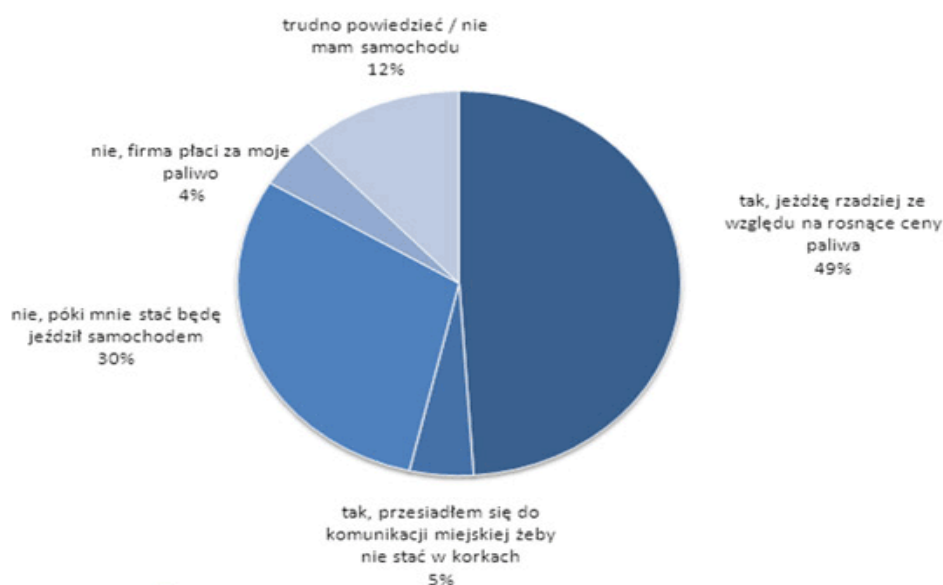
**Pismo Prezesa Zarządu
Inter Cars S.A.**

Drodzy Akcjonariusze,

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

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

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



Źródło: ING Bank Śląski, n=50 710

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

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

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

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

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

Robert Kierzek
Prezes Zarządu



Oświadczenie członków Zarządu Inter Cars S.A.

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

- zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne 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 S.A..
- 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, 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 przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa, 20 kwietnia 2012 roku

Robert Kierzek

Prezes Zarządu

Krzysztof Oleksowicz

Członek Zarządu

Wojciech Milewski

Członek Zarządu

Krzysztof Soszyński

Wiceprezes Zarządu

Piotr Kraska

Członek Zarządu

Wybrane dane finansowe:

	za okres 12 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
(w tys.)	zł	zł	euro	euro
Dane dotyczące wzrostu i zysków				
Marża na sprzedaży	28,2%	28,9%		
EBITDA	164 589	112 227	39 755	28 026
EBITDA jako procent sprzedaży	6,7%	5,3%		
Dług netto/EBITDA	2,90	3,90		
Podstawowy wskaźnik zysku na 1 akcję	7,36	3,25	1,78	0,81
Rozwodniony wskaźnik zysku na 1 akcję	7,36	3,25	1,78	0,81
Zysk na działalności operacyjnej	138 449	82 991	33 441	20 725
Zysk netto	104 339	46 004	25 202	11 488
Przepływy pieniężne				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 093	62 368	1 955	15 575
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(22 691)	(11 419)	(5 481)	(2 852)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	18 800	(48 617)	4 541	(12 141)
Zatrudnienie i ilość filii na dzień				
	31.12.2011	31.12.2010		
Pracownicy	1 333	1 289		
Filie	147	140		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (na dzień)				
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 147	13 945	4 109	3 521
Suma bilansowa	1 498 178	1 277 225	339 200	322 507
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	496 099	452 132	112 321	114 166
Kapitał własny	630 571	525 132	142 766	132 599

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

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

Informacje o INTER CARS S.A.

1. Przedmiot działalności

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

2. Siedziba

ul Powsińska 64

02-903 Warszawa

Polska

Magazyn Centralny:

ul. Gdańska 15

05-152 Czosnów k/Warszawy

3. Dane kontaktowe

tel. (+48-22) 714 19 16

fax. (+49-22) 714 19 18

bzarzadu@intercars.eu

relacje.inwestorskie@intercars.eu

www.intercars.com.pl

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

Andrzej Oliszewski, Przewodniczący

Piotr Płoszajski

Maciej Oleksowicz

Michał Marczak

Jacek Klimczak

5. Zarząd (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego)

Robert Kierzek, Prezes

Krzysztof Soszyński, Wiceprezes

Krzysztof Oleksowicz

Wojciech Milewski

Piotr Kraska

6. Biegły rewident

KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

7. Prawnicy

W. Olewniczak i Doradcy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa

ul. Marszałkowska 115

Warszawa

8. Banki (stan na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego)

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

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

BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Suwak 3
02-676 Warszawa

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
Nowodworska 1010/14
142 01 Praga,
Czechy

Lauber Sp. z o.o.
ul. Braci Staniuków 40
76-200 Słupsk

Inter Cars Lietuva UAB
Titnago 6
LT – 02300 Wilno,
Litwa

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

Inter Cars d.o.o.
Velimira Škorpika 3a/1,
10000 Zagreb,
Chorwacja

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

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

Inter Cars Bulgaria Ltd.

Alexander Malinov # 91 4/404
1715 Sofia,
Bułgaria

JC Auto S.A.

Avenue de l'Artisanat 2B
1420 Braine L'Alleud,
Belgia

Inter Cars Cyprus Limited

12 Esperidon Street
1087 Nicosia,
Cypr

Cleverlog Autoteile GmbH

Borigstr 34
Reinbek 21-465,
Niemcy

Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.

ul. Lwowska 17 lok 19
00-660 Warszawa

Spółki stowarzyszone

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

10. Notowania na giełdach

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

11. 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 2012 roku.

(w tys. zł)

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	4	146 276	139 723
Wartości niematerialne	5	136 786	139 675
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	7	57 236	43 493
Nieruchomości inwestycyjne	6	2 019	2 768
Należności	10	40 618	76 667
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	-	182
		382 935	402 508
Aktywa obrotowe			
Zapasy	9	558 229	477 867
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	538 867	382 905
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	18 147	13 945
		1 115 243	874 717
AKTYWA RAZEM		1 498 178	1 277 225
	nota	31.12.2011	31.12.2010
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	12	28 336	28 336
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	12	259 530	259 530
Kapitał zapasowy		232 108	186 104
Kapitały rezerwowe		5 935	4 835
Zyski zatrzymane		104 662	46 327
		630 571	525 132
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	14	237 006	241 700
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	3 418	-
		240 424	241 700
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	356 262	288 244
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego	14	259 093	210 432
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	3 150	2 405
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	8 678	9 312
		627 183	510 393
PASYWA RAZEM		1 498 178	1 277 225

Informacje objaśniające stanowią integralną część rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	19	2 448 872	2 133 050
Koszty własny sprzedaży	20	(1 758 198)	(1 516 710)
Zysk brutto ze sprzedaży		690 674	616 340
Pozostałe przychody operacyjne	23	3 732	4 474
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	21	(289 787)	(290 415)
Koszty usługi dystrybucyjnej	21	(251 961)	(230 927)
Pozostałe koszty operacyjne	24	(14 209)	(16 481)
Zysk na działalności operacyjnej		138 449	82 991
Przychody finansowe	25	21 139	8 018
Różnice kursowe	25	109	(490)
Koszty finansowe	25	(30 954)	(35 084)
Zysk przed opodatkowaniem		128 743	55 435
Podatek dochodowy	27	(24 404)	(9 431)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		104 339	46 004
INNE CAŁKOWITE DOCHODY		1 100	(1 100)
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		1 100	(1 100)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		105 439	44 904
Zysk netto		104 339	46 004
Średnioważona liczba akcji		14 168 100	14 168 100
Zysk na jedną akcję (w zł)	13	7,36	3,25
Średnioważona rozwodniona liczba akcji		14 168 100	14 168 100
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)		7,36	3,25

(w tys. zł)

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 roku	28 336	259 530	186 104	4 835	46 327	525 132
<i>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</i>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	104 339	104 339
Inne całkowite dochody z instrumentów zabezpieczających - realizacja	-	-	-	1 100	-	1 100
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	1 100	104 339	105 439
<i>Transakcje z akcjonariuszami jednostki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>						
Dopłaty od i wypłaty do akcjonariuszy	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	46 004	-	(46 004)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku	28 336	259 530	232 108	5 935	104 662	630 571

(w tys. zł)

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 roku	28 336	259 530	125 397	5 935	61 030	480 228
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	46 004	46 004
Inne całkowite dochody z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(1 100)	-	(1 100)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	(1 100)	46 004	44 904
Transakcje z akcjonariuszami jednostki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do akcjonariuszy	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji z tytułu realizacji opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z poprzedniego okresu - przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	60 707	-	(60 707)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 roku	28 336	259 530	186 104	4 835	46 327	525 132

(w tys. zł)

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	nota	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		128 743	55 435
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		26 140	29 236
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		(254)	242
(Zysk) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(732)	(611)
Odsetki, netto	26	21 169	22 318
(Zysk) z tytułu przeszacowania inwestycji		749	(3 746)
Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym		175 815	102 874
Zmiana stanu zapasów		(80 362)	(51 150)
Zmiana stanu należności	26	(134 680)	(6 360)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		68 763	21 885
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej		29 536	67 249
Podatek dochodowy zapłacony	26	(21 443)	(4 881)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		8 093	62 368
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 846	3 529
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 5	(30 787)	(19 199)
Nabycie udziałów w jednostkach podporządkowanych	7	(13 743)	(2 507)
Spłata pożyczek udzielonych	26	25 578	18 091
Pożyczki udzielone	26	(6 205)	(12 091)
Odsetki otrzymane	26	620	758
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(22 691)	(11 419)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
(Spłaty) / wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	26	80 655	12 403
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	26	(5 588)	(6 997)
Zapłacone odsetki	26	(26 267)	(29 023)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	26	(30 000)	(25 000)
Dywidenda wypłacona	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		18 800	(48 617)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych netto		4 202	2 332
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu		13 945	11 613
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	11	18 147	13 945

(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 Unię Europejską, ale nie obowiązujące i nie uwzględnione w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską, dla których 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 <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 zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	1 lipca 2011r.
Zmiany do MSSF 7	Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie	1 stycznia 2013

(w tys. zł)

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

(w tys. zł)

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

(w tys. zł)

	<p>obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością.</p> <ul style="list-style-type: none"> wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia. <p>MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej;</p>	
MSSF 12 Ujawnienia inwestycji w inne jednostki	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.	1 stycznia 2013
MSSF 13 Wycena według wartości godziwej	<p>MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.</p> <p>Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.</p>	1 stycznia 2013
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów	<p>Zmiany wymagają, aby:</p> <ul style="list-style-type: none"> jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów. zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane. 	1 lipca 2012 r.
Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczone	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w	1 stycznia 2012 r.

(w tys. zł)

podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów	paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowana wyłącznie poprzez sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji 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.	
MSR 19 (2011) Świadczenia pracownicze	Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach: <ul style="list-style-type: none"> • zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości przez do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz • wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. 	1 stycznia 2013 r.
MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe	MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian: <ul style="list-style-type: none"> • Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie. • Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we 	1 stycznia 2013 r.

(w tys. zł)

	wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.	
Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	<p>Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.</p> <p>Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł:</p> <ul style="list-style-type: none"> nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich. 	1 stycznia 2014 r.
KIMSF 20: Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej	<p>Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu.</p> <p>W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 Zapasy.</p> <p>Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie poniższe kryteria zostaną spełnione:</p> <ul style="list-style-type: none"> jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki; jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoża, do którego dostęp ulegnie poprawie; koszty dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane. <p>Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów.</p> <p>Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią.</p> <p>Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.</p>	1 stycznia 2013 r.

b) Podstawa wyceny

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

(w tys. zł)

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

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

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

(a) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Inter Cars S.A.

(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 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w polityce rachunkowości.

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 podlegają amortyzacji. Podstawą naliczania amortyzacji jest cena nabycia lub koszty wytworzenia pomniejszone o wartość końcową, na podstawie przyjętego przez jednostkę i okresowo weryfikowanego okresu użytkowania składnika aktywów. Amortyzacja następuje od momentu gdy składnik aktywów dostępny jest do użytkowania i dokonywana jest do wcześniejszej z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, zostaje usunięty z bilansu, wartość końcowa składników aktywów przewyższa jego wartość bilansową lub został już całkowicie zamortyzowany.

Ustalono odpisy dokonywane są metodą liniową według następujących okresów:

Budynki oraz inwestycje w budynkach obcych

10 - 40 lat

(w tys. zł)

Urządzenia techniczne i maszyny	3 - 16 lat
Środki transportu	5 - 7 lat
Pozostałe środki trwałe	rok - 5 lat

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

b) Wartość firmy

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

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

c) Wartości niematerialne

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

Relacje z dostawcami

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

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

Programy komputerowe

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

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

d) Nieruchomości inwestycyjne

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

(w tys. zł)

nieruchomości inwestycyjnej. W odniesieniu do tej nieruchomości stosuje się zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. Wszelkie różnice między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

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

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

e) Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

Wartość godziwą instrumentów finansowych 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 zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

(b) pożyczki i należności

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

(w tys. zł)

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.

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

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

(w tys. zł)

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,
- 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 tys. zł)

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, jako zysk lub strata okresu, którego dotyczą.

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 jako zysk lub strata. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

p) Podatek dochodowy

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

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

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

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich

(w tys. zł)

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 przyznaczonych opcji z wyjątkiem sytuacji gdy utrata praw do opcji jest efektem nie osiągnięcia przez akcje poziomu cen odpowiedniego do ich objęcia.

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

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 19.

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 10.

(w tys. zł)

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2011	31.12.2010
Grunty	9 699	9 699
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	71 408	73 963
Urządzenia techniczne i maszyny	11 084	13 503
Środki transportu	11 740	12 925
Inne środki trwałe	24 104	24 944
Środki trwałe w budowie	18 241	4 689
Łącznie rzeczowe aktywa trwałe	146 276	139 723

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 2011 roku – 33 206 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)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
WARTOŚĆ BRUTTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH							
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	9 699	89 046	41 129	16 027	63 985	2 680	222 566
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	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	9 699	90 065	38 026	20 515	68 653	4 689	231 647
Zwiększenia:	-	458	3 971	3 095	8 699	13 662	29 885
Nabycie	-	458	2 996	2 417	8 522	15 492	29 885
Przeniesienie	-	-	975	678	177	(1 830)	-
Leasing	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:	-	96	60	3 629	398	110	4 293
Sprzedaż	-	-	60	3 629	398	74	4 161
Likwidacja	-	96	-	-	-	36	132
Przeniesienie	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	9 699	90 427	41 937	19 981	76 954	18 241	257 239

Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	13 155	20 454	6 752	35 153	-	75 514
Amortyzacja za okres	-	2 947	8 635	2 819	8 677	-	23 078
Sprzedaż	-	-	(4 566)	(1 981)	(121)	-	(6 668)
Przeniesienie	-	-	-	-	-	-	-
Wycena do wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku	-	16 102	24 523	7 590	43 709	-	91 924
Amortyzacja za okres	-	2 917	6 389	3 501	9 542	-	22 349
Sprzedaż	-	-	(59)	(2 850)	(401)	-	(3 310)
Przeniesienie	-	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	19 019	30 853	8 241	52 850	-	110 963
WARTOŚĆ NETTO							
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	9 699	75 891	20 675	9 275	28 832	2 680	147 052
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	9 699	73 963	13 503	12 925	24 944	4 689	139 723
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	9 699	73 963	13 503	12 925	24 944	4 689	139 723
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	9 699	71 408	11 084	11 740	24 104	18 241	146 276

(w tys. zł)

5. Wartości niematerialne

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość firmy, w tym:	122 937	122 937
- wartość firmy z połączenia z JC Auto S.A.	122 937	122 937
Oprogramowanie komputerowe	1 756	1 470
Inne wartości niematerialne, w tym:	12 093	15 268
- relacje z dostawcami	11 365	12 757
- pozostałe	728	2 511
	136 786	139 675

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 i nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do wartości przyjętych na 31 grudnia 2010 roku:

- 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 2012, 2013 oraz 2014 zostały opracowane na podstawie zatwierdzonego budżetu.
- Przepływy pieniężne na lata 2015 – 2016 zostały oszacowane na podstawie stopy wzrostu 4-5%, natomiast na pozostałe lata założono stopę wzrostu o wysokości 1,5%.
- Stopa dyskontowa użyta do wyliczenia wartości użytkowej wyniosła 10,5% i została oszacowana na podstawie średnio-ważonego kosztu kapitału (WACC).

Wartości niematerialne w leasingu

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

- 31 grudnia 2010 roku – 527 tys. zł,
- 31 grudnia 2011 roku – 194 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
WARTOŚĆ BRUTTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH				
Wartość brutto na 1 stycznia 2010 roku	24 029	23 694	122 937	170 660
Nabycie	228	-	-	228
Przeniesienie	(11)	11	-	-
Sprzedaż	(761)	-	-	(761)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010 roku	23 485	23 705	122 937	170 127
Nabycie	898	4	-	902
Leasing	-	-	-	-
Przeniesienie	631	(631)	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2011 roku	25 014	23 078	122 937	171 029
UMORZENIE I ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI				
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 roku	19 503	5 552	-	25 055
Amortyzacja za okres	3 273	2 885	-	6 158
Zmniejszenia z tyt. sprzedaży	(761)	-	-	(761)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku	22 015	8 437	-	30 452
Amortyzacja za okres	1 243	2 548	-	3 791
Zmniejszenia z tyt. sprzedaży	-	-	-	-
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku	23 258	10 985	-	34 243
WARTOŚĆ NETTO				
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	4 526	18 142	122 937	145 605
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 470	15 268	122 937	139 675
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	1 470	15 268	122 937	139 675
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 756	12 093	122 937	136 786

(w tys. zł)

6. Nieruchomości inwestycyjne

	2011	2010
Stan na 1 stycznia	2 768	2 768
Wycena	(749)	-
Stan na 31 grudnia	2 019	2 768

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

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 2011 roku wynoszą 150 tys. zł.

Spółka nie ma ograniczeń w dysponowaniu ww. nieruchomością.

7. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

	2011	2010
Stan na 1 stycznia	43 493	37 240
Zwiększenia, w tym:	13 743	-
- wpłata na kapitał zakładowy Inter Cars Bulgaria Ltd	21	-
- podwyższenie kapitału zakładowego w Feber Sp. z o.o.	10 000	-
- zakup udziałów w spółce GALT	210	-
- zakup akcji w Polmozbyt S.A.	3 508	-
- 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	4	43
- wpłata na kapitał zakładowy Smartlog-Autoteile GmbH	-	92
Stan na 31 grudnia	57 236	43 493

Test na utratę wartości

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych, dla których wartość aktywów netto była niższa niż 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 i nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do wartości przyjętych na 31 grudnia 2010 roku:

- Dane użyte do projekcji za lata 2012, 2013 oraz 2014 zostały opracowane na podstawie zatwierdzonego budżetu.
- Przepływy pieniężne na lata 2015 – 2016 zostały oszacowane na podstawie stopy wzrostu 4-5%, natomiast na pozostałe lata założono stopę wzrostu o wysokości 1,5%.
- Stopa dyskontowa użyta do wyliczenia wartości użytkowej wyniosła 10,5% i została oszacowana na podstawie średnio-ważonego kosztu kapitału (WACC).

Na podstawie testu nie stwierdzono utraty wartości.

Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

Udziały w jednostkach zależnych - stan na 31.12.2011 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%	47 129	63 716	85 507	(12 844)
Q-Service Sp. z o.o.	Cząstków Mazowiecki	04.2000	416	100%	41 198	6 090	75 529	13 234 *
Lauber Sp. z o.o.	Słupsk	07.2003	1 566	100%	18 284	10 611	22 027	1 100
Inter Cars Ceska Republika	Praga, Czechy	04.2004	29	100%	70 266	63 560	106 512	(3 670) *
Inter Cars Slovenska Republika	Bratysława, Słowacja	08.2005	21	100%	32 380	8 942	111 333	4 587 *
Feber Sp. z o.o.	Warszawa	08.2004	30 011	100%	49 580	39 466	65 929	(3 713)
Inter Cars Lietuva	Wilno, Litwa	09.2006	1 058	100%	27 691	21 169	90 325	4 141
IC Development & Finance Sp. z o.o.	Warszawa	10.2006	3 785	100%	47 072	44 252	1 461	(121) *
Inter Cars d.o.o.	Zagrzeb, Chorwacja	02.2008	563	100%	49 897	54 321	61 802	(1 717) *
Inter Cars Hungaria Kft.	Budapeszt, Węgry	02.2008	611	100%	28 766	37 606	24 905	(6 035) *
JC Auto s.r.l.	Mediolan, Włochy	02.2008	2 948	99%	12 902	12 360	13 708	242 *
JC Auto S.A.	Brain-le-Chateau, Belgia	02.2008	0	100%	1 847	2 750	4 998	499 *
JC Auto s.r.o.	Karvina-Darkom, Czechy	02.2008	0	100%	5 392	8 476	-	(329) *
Armatus Sp. z o.o.	Warszawa	02.2008	1 711	100%	903	104	280	(104) *
Inter Cars Romania s.r.l.	Cluj-Napoca, Rumunia	07.2008	2 062	100%	64 091	66 251	97 958	(2 900)
Inter Cars Latvija SIA	Ryga, Łotwa	08.2010	10	100%	1 957	2 289	5 424	(247) *
Inter Cars Cyprus Limited	Nicosia, Cypr	10.2010	47	100%	44 284	2 787	7 179	30 500 *
Inter Cars Bulgaria Ltd.	Sofia, Bułgaria	03.2011	21	100%	2 793	3 315	982	(511) *
Cleverlog-Autoteile GmbH	Reinbek, Niemcy	03.2011	92	90%	40	18	9	(81) *
Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	12.2011	210	100%	**	**	**	**
			49 946		546 472	448 083	775 868	22 031

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.

Spółka Inter Cars S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Galt SPV 18 Y Sp. z o.o.. Udziały o wartości 210 tys. zł zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.

Informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tys. zł)

Udziały w jednostkach stowarzyszonych - stan na 31.12.2011 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%	18 450	9 133	11 410	318	*
Polmozbyt S.A.	Łódź	3 508	42%	9 080	2 762	5 355	1 426	***
		7 290		24 530	11 895	16 765	1 744	

* dane nie badane

** Spółka nie rozpoczęła działalności, nie posiada żadnych istotnych aktywów ani zobowiązań

*** Ostatnie dostępne dane są za rok 2010

(w tys. zł)

8. Podatek odroczony

Aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego

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

na dzień 31 grudnia 2011 roku	Aktywa	Zobowiązania
Wartości niematerialne	-	2 159
Rzeczowe aktywa trwałe	-	5 615
Zapasy	2 761	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 056	6 989
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 097	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 483	7 052
Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 397	21 815
Kompensata	(18 397)	(18 397)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	-	3 418

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
Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19 602	19 420
Kompensata	(19 420)	(19 420)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	182	-

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

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	19 602	16 888
Zwiększenie (zmniejszenie)	(1 205)	2 714
stan na koniec okresu	18 397	19 602

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	19 420	21 220
(rozwiązanie) zawiązanie w okresie	2 395	(1 800)
stan na koniec okresu	21 815	19 420

(w tys. zł)

	31.12.2010	Wpływ na zysk netto	31.12.2011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 602	(1 205)	18 397
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(19 420)	(2 395)	(21 815)
	182	(3 600)	(3 418)

9. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
Towary	558 229	477 867
	558 229	477 867
Towary	575 137	492 588
Rabaty odniesione na zapas	(14 822)	(13 902)
Odpis aktualizujący	(2 086)	(819)
	558 229	477 867

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

	31.12.2011	30.12.2010
stan na początek okresu	(819)	(653)
(zwiększenie) / zmniejszenie	(1 267)	(166)
stan na koniec okresu	(2 086)	(819)

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	292 329	187 669
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	179 288	148 065
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	24 800	23 911
Pozostałe należności i rozliczenie międzyokresowe	10 406	9 075
Pożyczki udzielone	43 204	21 844
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, brutto	550 027	390 564

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń na dzień 31 grudnia 2011 obejmowały głównie należności z tytułu VAT w kwocie 24 771 tys. zł (w 2010 roku 23 783 tys. zł).

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	(7 659)	(5 706)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie, w tym:	(3 501)	(1 953)
- utworzenie nowych	(3 501)	(1 953)
Stan na koniec okresu	(11 160)	(7 659)
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	538 867	382 905

(w tys. zł)

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	31.12.2011	31.12.2010
Wymagalne do 12 miesięcy	471 617	335 734
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
	471 617	335 734

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

Należności w walucie lokalnej	246 234	190 797
Należności w walutach obcych	303 793	199 767
	550 027	390 564

Należności w EUR	276 366	198 781
Należności w USD	27 395	945
Należności w innych walutach	32	41
	303 793	199 767

Struktura wiekowa należności

	31.12.2011	
	Brutto	odpisy aktualizujące
do 180 dni	455 642	-
Od 181 do 270 dni	1 396	472
Od 271 do 360 dni	1 287	463
Powyżej roku	13 292	10 225
Razem	471 617	11 160

	31.12.2010	
	Brutto	odpisy aktualizujące
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
Razem	335 734	7 659

Udzielone pożyczki

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki krótkoterminowe	43 204	21 844
Pożyczki długoterminowe	35 793	71 920
	78 997	93 764

Długoterminowe należności

	31.12.2011	31.12.2010
Należności od pracowników	229	-
Pożyczki długoterminowe	35 793	71 920
Kaucje	4 596	4 679
Inne	-	68
	40 618	76 667

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 32.

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

(w tys. zł)

Pożyczki dla podmiotów powiązanych są oprocentowane w wysokości: WIBOR 1M albo LIBOR 3M lub EURIBOR 3M (dla pożyczki w EUR) powiększonej o marżę w wysokości od 1% do 5%.

Pożyczki nie są zabezpieczone.

11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

	31.12.2011	31.12.2010
W kasie	5 043	5 291
Na rachunkach bankowych	1 012	2 577
W drodze	10 927	5 293
Na rachunkach ZFŚS	1 165	784
Środki pieniężne	18 147	13 945
W walucie lokalnej	17 753	11 919
W walutach obcych	394	2 026
	18 147	13 945

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.

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

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

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

(w tys. zł)

13. Zysk netto na 1 akcję

Podstawowy zysk na 1 akcję

Zysk netto na 1 akcję obliczony na podstawie zysku netto w okresie w kwocie 104 339 tys. zł (2010r.: 46 004 tys. zł) oraz średniej ważonej liczby akcji 14 168 tys. akcji (2010 r.: 14 168 tys. akcji) przedstawionej w poniższej kalkulacji:

<i>Średnio ważona liczba akcji</i>	2011	2010
Akcje wyemitowane na dzień 1 stycznia	14 168 100	14 168 100
Akcje wyemitowane z związku z realizacją opcji	-	-
Średnioważona liczba akcji w roku	14 168 100	14 168 100
 Podstawowy zysk na 1 akcję	 2011	 2010
Zysk netto w okresie	104 339	46 004
Średnioważona liczba akcji	14 168 100	14 168 100
Zysk netto na 1 akcję	7,36	3,25

Rozwodniony zysk na 1 akcję

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 104 339 tys. zł (2010: 46 004 tys. zł) oraz średniej ważonej liczby akcji (rozwodnionej) 14.168 tys. akcji (2010: 14.168 tys. akcji) przedstawionej w poniższej kalkulacji:

<i>Średnio ważona liczba akcji (rozwodniona)</i>	2011	2010
Średnioważona liczba akcji w roku (podstawowa)	14 168 100	14 168 100
Wpływ realizacji opcji na akcje	-	-
Średnioważona liczba akcji w roku (rozwodniona)	14 168 100	14 168 100

W latach 2011 i 2010 brak było elementów rozładniających.

<i>Rozwodniony zysk na 1 akcję</i>	2011	2010
Zysk netto w okresie	104 339	46 004
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	14 168 100	14 168 100
Zysk netto na 1 akcję	7,36	3,25

14. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

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

Umowa kredytu konsorcjalnego

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

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

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

(w tys. zł)

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

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

Długoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Zabezpieczone kredyty bankowe	215 000	215 000
Pożyczki otrzymane	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 576	26 700
Rozliczenie prowizji od zaangażowania	(570)	-
	237 006	241 700

Krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Zabezpieczone kredyty bankowe	255 403	203 721
Pożyczki otrzymane	733	999
Zobowiązania niezabezpieczone z tytułu dłużnych papierów wartościowych (Obligacje)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 248	5 712
Rozliczenie prowizji od zaangażowania	(1 291)	-
	259 093	210 432

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	kwota według umowy (limit)	wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	265 000	255 403	23.11.2012
Armatas Sp. z o.o.	733	733	31.12.2012
	265 733	256 136	

Kredyty i pożyczki długoterminowe	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	215 000	215 000	29.11.2013
	215 000	215 000	

Łączna kwota zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2011 r. wyniosła 471 136 tys. zł., z czego 463 576 tys. zł dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych w złotych, 7 560 tys. zł dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych w EUR

Istotne warunki kredytu konsorcyjnego

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

	Wykorzystanie	udział w wykorzystaniu
Polska Kasa Opieki S.A.	166 100	35,3%
ABN Amro (Polska) S.A.	49 291	10,5%
ING Bank Śląski S.A.	107 548	22,9%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	65 666	13,9%
BRE Bank S.A.	81 798	17,4%
	470 403	100,0%

Zabezpieczeniem kredytu udzielonego przez konsorcjum banków są:

- hipoteka na nieruchomościach Inter Cars S.A. zlokalizowanych w Częstokowie Mazowieckim,
- zastaw rejestrowy na zapasach,

(w tys. zł)

- 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 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 któregośkolwiek z istotnych współczynników.

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.

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

Leasing finansowy	31.12.2011	31.12.2010
Suma płatności wynikająca z umów leasingu	31 665	39 131
Koszt finansowy	(4 841)	(6 719)
Wartość bieżąca zobowiązań leasingowych	26 824	32 412
<i>Suma płatności wynikająca z umów leasingu</i>	31.12.2011	31.12.2010
Poniżej 1 roku	5 737	7 605
Pomiędzy 1 a 5 lat	25 928	31 526
Więcej niż 5 lat	-	-
	31 665	39 131
<i>Wartość bieżąca zobowiązań leasingowych</i>	31.12.2011	31.12.2010
Poniżej 1 roku	4 248	5 712
Pomiędzy 1 a 5 lat	22 576	26 700
Więcej niż 5 lat	-	-
	26 824	32 412

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

Obligacje

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

(w tys. zł)

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
93	03.03.2011	03.06.2011	15 000
94	03.06.2011	05.09.2011	15 000
			30 000

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

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	59 194	38 300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do pozostałych jednostek	242 041	205 315
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11 073	17 709
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	43 954	26 920
	356 262	288 244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed pomniejszeniem o naliczone bonusy za okres	337 354	276 067
Pomniejszenie zobowiązań z tytułu bonusów należnych za okres oraz pozostałych do rozliczenia w przyszłym okresie	(36 119)	(32 452)
Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	301 235	243 615
Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług		
Wymagalne do 12 miesięcy	301 235	243 615
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
	301 235	243 615

Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń na dzień 31 grudnia 2011 obejmowały głównie zobowiązania z tytułu VAT w kwocie 7 599 tys. zł (2010: 13 208 tys. zł).

Najistotniejszymi pozycjami pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31 grudnia 2011 były zobowiązania z tytułu bonusów dla klientów w kwocie 4 999 tys. zł (2010: 4.732 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu najmu w kwocie 3 371 tys. zł (2010: 4.784 tys. zł).

Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania w walucie lokalnej	186 706	179 534
Zobowiązania w walutach obcych	169 556	108 710
	356 262	288 244
<i>równowartość w walucie krajowej</i>		
Zobowiązania w EUR	163 774	99 697
Zobowiązania w USD	911	2 495
Zobowiązania w innych walutach	4 871	6 518
	169 556	108 710

16. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu wynagrodzeń	1 932	2 077
Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	1 218	328
	3 150	2 405

(w tys. zł)

17. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Struktura wiekowa	31.12.2011	31.12.2010
Wymagalne do 12 miesięcy	8 678	9 312
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
	8 678	9 312

18. 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.

19. Przychody ze sprzedaży

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży towarów	2 347 764	2 052 931
Przychody ze sprzedaży usług	100 958	79 969
Wynajem nieruchomości inwestycyjnych	150	150
	2 448 872	2 133 050

Struktura rzeczowa sprzedaży

	2011		2010	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Części do samochodów osobowych	1 725 708	70,47%	1 538 573	72,13%
Części do samochodów użytkowych i autobusów	292 189	11,93%	236 021	11,06%
Części do motocykli, pojazdy jednośladowe	53 711	2,19%	44 927	2,11%
Pozostałe części	250 639	11,28%	213 488	10,01%
Pozostała sprzedaż	126 625	4,13%	100 041	4,69%
Przychody ze sprzedaży razem	2 448 872	100%	2 133 050	100%

Informacje na temat geograficznej struktury sprzedaży

	2011		2010	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	1 921 677	78%	1 717 132	81%
Sprzedaż eksportowa	527 195	22%	415 918	19%
Razem	2 448 872	100%	2 133 050	100%

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.

20. Koszt własny sprzedaży

	1.01.2011 – 31.12.2011	1.01.2010 – 31.12.2010
Wartość sprzedanych usług, towarów	1 833 773	1 578 735
Pomniejszenie wartości sprzedanych usług i towarów o rabaty należne za okres	(65 078)	(60 958)
(Dodatnie)/ ujemne różnice kursowe	(10 497)	(1 067)
Koszt własny sprzedaży	1 758 198	1 516 710
Rabaty należne za okres	65 998	59 952
Odniesione na zapasy (do ujęcia w momencie sprzedaży)	(14 822)	(13 902)

(w tys. zł)

Odniesione na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży	51 176	46 050
Rabaty z poprzedniego okresu odniesione na wartość sprzedanych produktów i towarów	13 902	14 908
Pomniejszenie wartości sprzedanych usług i towarów o rabaty należne za okres	65 078	60 958
Rabaty naliczone w okresie odniesione za zapas	14 822	13 902
Rabaty naliczone w okresie do ujęcia w wyniku przyszłych okresów	14 822	13 902

21. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Amortyzacja	26 140	29 236
Zużycie materiałów i energii	17 151	13 934
Usługi obce	396 487	378 880
Podatki i opłaty	2 930	2 173
Wynagrodzenia	66 746	66 053
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 873	13 802
Pozostałe koszty rodzajowe	17 421	17 264
Koszty według rodzaju, razem	541 748	521 342
(minus) Koszty usługi dystrybucyjnej	(251 961)	(230 927)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	289 787	290 415

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

22. Koszty świadczeń pracowniczych

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	65 811	65 253
Wynagrodzenia z tytułu umów o dzieło i zlecenia	836	800
Ubezpieczenia społeczne	11 713	11 222
Pozostałe świadczenia pracownicze	3 259	2 580
Koszty świadczeń pracowniczych ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu	81 619	79 855

23. Pozostałe przychody operacyjne

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	732	610
Rozwiązane rezerwy	-	850
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	2 479	1 672
Opusty marketingowe	46	-
Skonto	-	1 065
Odpisanie przedawnionych zobowiązań	114	19
Zapłata przeterminowanych należności po spisaniu	18	13
Opłaty depozytowe	-	14
Pozostałe	343	231
	3 732	4 474

(w tys. zł)

24. Pozostałe koszty operacyjne

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Utworzone odpisy aktualizujące należności i pozostałe	4 655	6 612
Uszkodzenia towarów	2 829	2 246
Koszty z tytułu reklamacji	2 175	1 494
Opusty udzielone	2 931	2 298
Różnice magazynowe	1 015	3 024
Pozostałe	604	807
	14 209	16 481

25. Przychody i koszty finansowe

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	252	763
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych	4 846	5 944
Otrzymane dywidendy	15 290	-
Odsetki z innych tytułów	750	603
Pozostałe przychody finansowe	1	708
	21 139	8 018
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów bankowych	25 134	26 687
Koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych pożyczek wewnątrzgrupowych	45	44
Odsetki z innych tytułów	1 838	2 292
Prowizje i opłaty	2 355	3 254
Koszty zabezpieczenia IRS	1 133	2 807
Pozostałe koszty	449	-
	30 954	35 084

Różnice kursowe w okresie od 1.01.2011 do 31.12.2011

	Odniesione na koszt własny sprzedaży	Prezentowane jako 'Różnice kursowe'	Łącznie różnice kursowe
Powstałe w związku ze spłatą zobowiązań i należności z tytułu dostaw towarów i usług	(8 814)	-	(8 814)
Powstałe w związku ze spłatą zobowiązań z tytułu kredytów	-	(66)	(66)
Pozostałe	-	-	-
Zrealizowane różnice kursowe	(8 814)	(66)	(8 880)
Powstałe w związku z wyceną zobowiązań i należności z tytułu dostaw na dzień sprawozdawczy	19 311	-	19 311
Pozostałe	-	175	175
Niezrealizowane różnice kursowe	19 311	175	19 486
Łącznie różnice kursowe	10 497	109	10 606

(w tys. zł)

	Odniesione na koszt własny sprzedaży	Prezentowane jako 'Różnice kursowe'	Łącznie różnice kursowe
Różnice kursowe w okresie od 1.01.2010 do 31.12.2010			
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	-	-	-
Zrealizowane różnice kursowe	5 422	-	5 422
Powstałe w związku z wyceną zobowiązań i należności z tytułu dostaw na dzień sprawozdawczy	(4 355)	(490)	(4 845)
Pozostałe	-	-	-
Niezrealizowane różnice kursowe	(4 355)	(490)	(4 845)
Łącznie różnice kursowe	1 067	(490)	577

26. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podatek dochodowy zapłacony

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Podatek dochodowy bieżący ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(20 804)	(13 945)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(639)	9 064
Podatek dochodowy zapłacony	(21 443)	(4 881)

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

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(155 962)	(9 271)
Zmiana stanu należności długoterminowych	36 049	2 858
Zmiana stanu pożyczek udzielonych	(14 767)	53
Zmiana stanu należności	(134 680)	(6 360)

Zmiana stanu pożyczek udzielonych

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Pożyczki udzielone	(6 205)	(12 091)
Spłata pożyczek udzielonych	25 578	18 091
Odsetki otrzymane	620	758
Odsetki naliczone	(5 098)	(6 705)
Pozostałe	(128)	-
Zmiana stanu pożyczek udzielonych	(14 767)	53

(w tys. zł)

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

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Wpływy (Spłaty) z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	50 655	12 403
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(5 588)	(6 997)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)	30 000	-
Wykup z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)	(30 000)	(25 000)
Leasingi udzielone	-	-
Wycena kontraktów IRS	(1 100)	1 100
Zmiana wyceny bilansowej	-	1
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego	43 967	(18 493)

Odsetki netto

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Odsetki zapłacone	(26 267)	(29 023)
Odsetki uzyskane	5 098	6 705
Odsetki netto	(21 169)	(22 318)

27. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty jako zysk lub strata bieżącego okresu

	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
Podatek dochodowy bieżący	(20 804)	(13 945)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(3 600)	4 514
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(24 404)	(9 431)

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

Efektywna stopa podatkowa	1.1.2011- 31.12.2011	1.1.2010- 31.12.2010
<i>stopa podatkowa</i>	19%	19%
Zysk przed opodatkowaniem	128 743	55 435
Podatek w oparciu o obowiązujące stopy podatkowe (19%)	(24 461)	(10 533)
Różnice trwałe	57	1 102
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(24 404)	(9 431)

28. Dywidenda na 1 akcję

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

(w tys. zł)

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

Zarząd jednostki dominującej proponuje przeznaczyć 20% zysku netto okresu bieżącego na wypłatę dywidendy. W związku z zawartą umową kredytu konsorcyjnego z lipca 2009 roku Spółka ma ograniczone możliwości wypłaty dywidendy. Szersze informacje znajdują się w nocie 14.

29. Zobowiązania warunkowe oraz nieuwjęte 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.

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.

Gwarancje i poręczenia

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

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

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

30. Leasing operacyjny

Inter Cars wynajmuje powierzchnię magazynową podmiotom prowadzącym filie, przy czym nie są one własnością 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 2011 roku łączna wartość czynszów z umów na czas nieokreślony przypadających za okresy wypowiedzenia tych umów stanowiła

(w tys. zł)

5763 tys. zł. Łączna wartość czynszów z umów na czas określony – 1 739 tys. zł. Na koniec 2010 wartość tych czynszów wynosiła odpowiednio 5 299 tys. zł oraz 10 078 tys. zł.

Łączna wartość minimalnych przyszłych płatności z tytułu leasingu operacyjnego przypadająca do jednego roku wynosi 7 502 tys. zł (2010: 9 493 tys. zł), natomiast od jednego roku do pięciu lat nie wystąpiły (2010: 5 884 tys. zł). Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu operacyjnego powyżej pięciu lat nie wystąpiły.

Spółka refakturuje wymienione powyżej czynsze na współpracujących filiantów.

31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

<i>należności</i>	31.12.2011	31.12.2010
Inter Cars Ukraine LLC	51 942	26 563
Q-service Sp. z o.o.	-	-
Lauber Sp. z o.o.	113	354
Inter Cars Ceska Republika	54 316	31 827
Inter Cars Slovenska Republika s.r.o.	4 177	3 742
Feber Sp. z o.o.	6 740	7 905
Inter Cars Lietuva UAB	15 596	11 901
IC Development & Finance Sp. z o.o.	-	220
JC Auto s.r.l.	10 426	9 326
Inter Cars d.o.o.	47 561	33 625
JC Auto S.A.	2 042	5 450
INTER CARS Hungária Kft.	34 083	21 531
JC Auto s.r.o.	7 543	7 235
Inter Cars Romania s.r.l.	54 832	25 402
Armatus sp. z o.o.	100	273
Inter Cars Latvija SIA	1 828	602
Inter Cars Cyprus Ltd.	944	1 713
Cleverlog-Autoteile GmbH	2	-
Inter Cars Bulgaria Ltd.	84	-
Należności od spółek zależnych brutto	292 329	187 669
Odpis aktualizujący należności (JC Auto s.r.o.)	(3 839)	(3 746)
Należności od spółek zależnych netto	288 490	183 923

<i>Zobowiązania</i>	31.12.2011	31.12.2010
Inter Cars Ukraine LLC	1	1
Q-Service Sp. z o.o.	38 105	25 307
Lauber Sp. z o.o.	1 370	933
Inter Cars Ceska Republika	7 294	2 970
Inter Cars Slovenska Republika s.r.o.	37	595
Feber Sp. z o.o.	41	940
Inter Cars Lietuva UAB	892	82
IC Development & Finance Sp. z o.o.	83	484
JC Auto s.r.l.	96	25
Inter Cars d.o.o.	546	127
JC Auto S.A.	67	2 583
INTER CARS Hungária Kft.	1 386	383
Inter Cars Romania s.r.l.	2 036	463
5 Sterne Fahrwerkstechnik GmbH	95	-
JC Auto s.r.o.	3 273	3 407
Inter Cars Latvija SIA	1	-
Inter Cars Cyprus Ltd	3 871	-
	59 194	38 300

(w tys. zł)

	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Inter Cars Ukraina	26 484	20 892
Q-Service Sp. z o.o.	5 285	4 467
Lauber Sp. z o.o.	4 336	3 931
Inter Cars Ceska Republika	50 894	33 641
Inter Cars Slovenska Republika s.r.o.	54 621	44 517
Feber Sp. z o.o.	788	586
Inter Cars Litwa	60 939	38 129
IC Development & Finance Sp. z o.o.	1	8
JC Auto s.r.l.	7 172	7 952
Inter Cars d.o.o.	23 667	15 924
JC Auto S.A.	3	10
Inter Cars Hungária Kft.	13 920	10 104
Inter Cars Romania s.r.l.	61 365	30 503
Armatus sp. z o.o.	221	310
Inter Cars Latvija SIA	4 783	601
Cleverlog-Autoteile GmbH	9	-
Inter Cars Cyprus Limited	-	675
Inter Cars Bulgaria Ltd.	51	-
	314 539	212 250
<i>zakup towarów i usług</i>		
Inter Cars Ukraine	-	-
Q-Service Sp. z o.o.	73 990	61 054
Lauber Sp. z o.o.	21 431	15 492
Inter Cars Ceska Republika	7 940	3 697
Inter Cars Slovenska Republika	335	348
Feber Sp. z o.o.	3 250	2 153
Inter Cars Litwa	8 547	579
IC Development & Finance Sp. z o.o.	1 388	1 123
JC Auto s.r.l.	63	25
Inter Cars d.o.o.	319	23
JC Auto S.A.	2 675	2 176
Inter Cars Romania s.r.l.	11 219	797
Inter Cars Hungária Kft.	996	19
Inter Cars Cyprus Ltd	5 668	2 377
Inter Cars Latvija SIA	24	-
	137 845	89 863

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.

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

(w tys. zł)

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

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

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

Pożyczki udzielone

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki dla członków Rady Nadzorczej, Zarządu i członków ich rodzin	-	-
Pożyczki dla podmiotów zależnych i stowarzyszonych	75 104	92 244
	75 104	92 244

Lauber Sp. z o.o.	6 864	6 228
Feber Sp. z o.o.	21 791	40 337
Inter Cars Latvija SIA	-	80
Inter Cars Romania srl	16	685
IC Development & Finance Sp. Z o.o.	44 039	43 652
Frenoplast S.A.	1 370	1 262
Inter Cars Bulgaria Ltd.	1 024	-
	75 104	92 244

Kwota udzielonych pożyczek z terminem zapadalności do jednego roku wynosi 41 194 tys. zł, natomiast powyżej jednego roku wynosi 33 910 tys. zł.

Pożyczki dla podmiotów powiązanych są oprocentowane w wysokości: WIBOR 1M albo LIBOR 3M lub EURIBOR 3M (dla pożyczek w EUR) powiększonej o marżę w wysokości od 1% do 5%.

Udzielone pożyczki

	2011	2010
Na początek okresu	92 244	87 019
Udzielone pożyczki	2 167	11 344
Naliczone odsetki	4 846	6 451
Otrzymane spłaty	(23 853)	(12 061)
Odsetki otrzymane	(427)	(479)
Wycena bilansowa	127	(30)
Na 31 grudnia	75 104	92 244

(w tys. zł)

Naliczone odsetki

	2011	2010
Lauber Sp. z o.o.	448	397
Feber Sp. Z o.o.	1 954	3 079
Inter Cars Latvija SIA	3	1
Inter Cars Romania	16	12
IC Development & Finance Sp. Z o.o.	2 284	2 865
Frenoplast S.A.	110	97
Inter Cars Bulgaria Ltd.	31	-
	4 846	6 451

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

	2011	2010
Na początek okresu	8 241	12 766
Udzielone	14 627	5 425
Wygasłe	(14 134)	(9 950)
Na koniec okresu	8 734	8 241

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej i Zarządu kształtowało się w sposób następujący:

	2011	2010
Rada Nadzorcza	203	206
Zarząd	2 704	3 370
	2 907	3 576

Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu w jednostce dominującej wyniosły 472 tys. zł, natomiast z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu w spółkach Grupy Kapitałowej Inter Cars – 2 232 tys. zł.

32. 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:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	579 485	459 572
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 147	13 945
	597 632	473 517

(w tys. zł)

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe (pożyczki udzielone z wyłączeniem naliczonych odsetek)	61 791	81 036
Zobowiązania finansowe (zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego pomniejszone o obligacje o stałej stopie dyskonta)	(496 099)	(452 132)
- minus zobowiązania finansowe zabezpieczone swapami procentowymi (IRS) na dzień sprawozdawczy:	-	322 700
	(434 308)	(48 396)

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 (brak bezpośredniego wpływu na kapitał własny).

na dzień 31.12.2011	wzrost/spadek punkty bazowe	wpływ na wynik netto
	+ 100 / -100	(3 518) / 3 518
	+ 200 / -200	(7 036) / 7 036
na dzień 31.12.2010	wzrost/spadek punkty bazowe	wpływ na wynik netto
	+ 100 / -100	(392) / 392
	+ 200 / -200	(784) / 784

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
	31 grudnia 2011 r.			31 grudnia 2010 r.		
Należności z tytułu dostaw i usług	276 366	27 395	32	198 781	945	41
Środki pieniężne	374	19	1	2 026	-	-
Kredyty bankowe	(7 560)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(163 774)	(911)	(4 871)	(99 697)	(2 495)	(6 518)
Ekspozycja bilansowa brutto	105 406	26 503	(4 838)	101 110	(1 550)	(6 477)

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

na dzień 31.12.2011	wzrost/spadek kursu	wpływ na wynik netto
EUR	+ 5% / - 5%	4 269 / (4 269)
	+ 10% / - 10%	8 538 / (8 538)

(w tys. zł)

na dzień 31.12.2011	wzrost/spadek kursu	wpływ na wynik netto
USD	+ 5% / - 5%	1 073 / (1 073)
	+ 10% / - 10%	2 147 / (2 147)
Inne	+ 5% / - 5%	(196) / 196
	+ 10% / - 10%	(392) / 392
na dzień 31.12.2010	wzrost/spadek kursu	wpływ na wynik netto
EUR	+ 5% / - 5%	4 095 / (4 095)
	+ 10% / - 10%	8 190 / (8 190)
USD	+ 5% / - 5%	(63) / 63
	+ 10% / - 10%	(126) / 126
Inne	+ 5% / - 5%	(262) / 262
	+ 10% / - 10%	(525) / 525

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 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie zdyskontowanych płatności.

	bieżące	do 3 mies	od 3 do 12 mies	od 1 roku do 5 lat	pow. 5 lat	Razem
oprocentowane pożyczki i kredyty	-	-	254 845	214 430	-	469 275
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	1 464	2 784	22 576	-	26 824
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	143 297	210 483	2 482	-	-	356 262
	143 297	211 497	260 111	237 006	-	852 361

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 notce numer 14.

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.

(w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	496 099	452 132
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	356 262	288 244
(minus) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(18 147)	(13 945)
Zadłużenie netto	834 214	726 431
 Kapitał własny	 630 571	 525 132
 Współczynnik zadłużenia netto do kapitału własnego	 <u>1,32</u>	 <u>1,38</u>

Wartość godziwa

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa	wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Pożyczki udzielone	78 997	78 997	93 764	93 764
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	43	*
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z wyjątkiem pożyczek udzielonych)	495 663	495 663	365 808	365 808
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18 147	18 147	13 945	13 945
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek (z uwzględnieniem wyceny swapów procentowych - IRS)	(469 275)	(471 136)	(419 720)	(416 927)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(356 262)	(356 262)	(288 244)	(288 244)
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(26 824)	(26 824)	(32 412)	(32 412)
Ekspozycja netto	(259 554)	(259 554)	(266 816)	(266 816)

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

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

33. Zdarzenia po dacie bilansu

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

34. Istotne oceny i oszacowania

Sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu 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 9 Odpisy aktualizujące zapasy oraz rabaty odniesione na zapas,

(w tys. zł)

- Nota 10 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.

35. 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 480 mln PLN, czyli w skali umożliwiającej dalszy dynamiczny rozwój Grupy. W dniu 23 listopada 2011 został podpisany aneks do Umowy kredytu konsorcjalnego. Na jego mocy termin spłaty części krótkoterminowej kredytu został wydłużony do dnia 23 listopada 2012 r. Więcej informacji przedstawiono w nocie nr 14.

36. Sprawozdanie skonsolidowane

Inter Cars S.A. sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako jednostka dominująca. Konsolidacją objęte zostały sprawozdania Spółki oraz podmiotów zależnych.

Robert Kierzek
Prezes Zarządu

Krzysztof Soszyński
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleksowicz
Członek Zarządu

Wojciech Milewski
Członek Zarządu

Piotr Kraska
Członek Zarządu

Julita Pałyska
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Warszawa, 20 kwietnia 2012 r.

(w tys. zł)

CZĘŚĆ III

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1.	Podsumowanie	63
2.	Informacje o podstawowej działalności Spółki	64
3.	Podstawowe towary	65
4.	Rynki zbytu	66
5.	Otoczenie rynkowe	67
6.	Źródła zaopatrzenia	69
7.	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	71
8.	Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	71
9.	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	71
10.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	71
11.	Udzielone pożyczki	72
12.	Udzielone poręczenia i gwarancje	73
13.	Emisja papierów wartościowych	74
14.	Sezonowość lub cykliczność działalności	74
15.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	74
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	77
17.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik	77
18.	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju spółki	78
19.	Czynniki ryzyka	80
20.	Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości	83
21.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką	84
22.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi	84
23.	Wynagrodzenie osób zarządzających	84
24.	Informacje na temat akcji	85
25.	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
26.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	86
27.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	87
28.	Transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi i charakterystyka związanego z nimi ryzyka	87
29.	Zatrudnienie	87
30.	Polityka ochrony środowiska	87
31.	Zdarzenia które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta oraz zdarzenia po dacie bilansu	88
32.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2011 rok	88
33.	Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja ..	88
34.	Organy zarządzające i nadzorujące	88
35.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, których stroną jest spółka	88
36.	Wskazanie średnich kursów wymiany walut	88
37.	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 2011 roku były **o ponad 8% wyższe** niż w analogicznym okresie 2010 roku. Przy czym przychody ze sprzedaży za pierwszy miesiąc 4 kwartału 2011 r. wyniosły rekordowe 239 milionów złotych (najwyższa miesięczna sprzedaż w historii Inter Cars S.A.).

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

(a) IV kwartał był najmocniejszym kwartałem w 2011 roku pod względem dynamiki przychodów ze sprzedaży. Spółka odnotowała 8% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku. Narastająco za okres 12 miesięcy 2011 wzrost wyniósł 14,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.

(b) Zysk brutto ze sprzedaży za okres 12 miesięcy 2011 roku wzrósł o prawie 12,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, podczas, gdy zysk brutto na sprzedaży za okres IV kwartału 2011 wzrósł o 11,8% w porównaniu do IV kwartału 2010 r.

(d) koncentracja na rynku krajowym, udział eksportu w przychodach ze sprzedaży towarów w 2011 roku kształtował się na poziomie około 21,5%, a więc wyższym o 26,8% niż w 2010 roku.

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

(e) większy wzrost zysku na działalności operacyjnej w porównaniu do tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikał głównie ze spadku kosztów działalności.

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

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

Zysk brutto ze sprzedaży Inter Cars wzrósł o 12,1% w porównaniu do 2010 roku.

Rynek dystrybucji części zamiennych charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostowym. Głównymi czynnikami kształtującymi wzrost rynku są **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych i poruszających się po drogach, **liberalizacja przepisów** otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów, **zniesienie barier w imporcie** używanych samochodów, **rosnące**

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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.

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

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

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

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

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

2. Informacje o podstawowej działalności Spółki

Inter Cars jest importерem 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.

Stały wzrost liczby samochodów w Polsce, w tym import samochodów używanych, liberalizacja przepisów skutkująca otwarciem dostępu niezależnych sieci dystrybucji części

(w tys. zł)

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 147 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, Łotwie, Bułgarii i Niemczech. 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. Odbyna 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.

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

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 21,5%. 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 57,6 % w 2011 roku. W 2010 roku udział ten kształtował się na poziomie 47,4%.

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

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych i wyposażenia warsztatowego	2 322 247	94,8%	2 033 009	95,3%	1 776 567	95,6%
Krajowa	1 814 084	74,2%	1 627 635	76,3%	1 417 829	76,3%
Eksport	508 163	20,8%	405 374	19,0%	358 738	19,3%
Pozostałe	126 625	5,2%	100 041	4,7%	81 002	4,4%
Krajowa	107 593	4,4%	89 497	4,2%	71 165	3,9%
Eksport	19 032	0,8%	10 544	0,5%	9 837	0,5%
Przychody netto	2 448 872	100%	2 133 050	100%	1 857 569	100%

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

Sprzedaż części samochodowych oraz wyposażenia warsztatowego w 2011 roku była o ponad 14% wyższa niż w 2010 roku, podobny wzrost sprzedaży zanotowano w 2010 roku.

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

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
części do samochodów osobowych	1 725 708	74,3%	1 538 573	75,7%	1 379 611	77,7%
części do samochodów użytkowych i autobusów	292 189	12,6%	236 021	11,6%	188 420	10,6%
części do motocykli, pojazdy jednośladowe	53 711	2,3%	44 927	2,2%	30 845	1,7%
Pozostałe	250 639	10,8%	213 488	10,5%	177 691	10,0%
Razem	2 322 247	100%	2 033 009	100%	1 776 567	100,0%

Najwyższą dynamiką wzrostu (około 24%) charakteryzowała się **sprzedaż części do samochodów użytkowych i autobusów** i stanowiła około 13% łącznej sprzedaży części zamiennych przez Spółkę. Sprzedaż **części do motocykli** wzrosła o ponad 19,5% w stosunku do 2010 roku. W 2005 roku Spółka rozpoczęła sprzedaż motocykli marki *Triumph* oraz rozpoczęła organizację sieci sprzedaży części motocyklowych pod marką *InterMotors*. Uruchomiona została witryna internetowa www.intermotors.pl dedykowana sprzedaży motocykli oraz części zamiennych i akcesoriów do tych pojazdów. Obecnie sprzedaż części motocyklowych prowadzona jest za pośrednictwem 22 (w momencie zatwierdzenia raportu do publikacji było już 26) punktów sprzedaży.

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)

Strukturę sprzedaży części z uwzględnieniem sprzedaży eksportowej prezentuje poniższa tabela.

	2011		2010		2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	1 814 084	78,12%	1 627 635	80,1%	1 417 829	79,8%
części do samochodów osobowych	1 317 377	56,73%	1 203 999	59,2%	1 070 616	60,3%
części do samochodów użytkowych i autobusów	215 056	9,26%	179 780	8,9%	147 679	8,3%
pozostałe, części do motocykli	281 651	12,13%	244 856	12,0%	199 534	11,2%
Sprzedaż eksportowa	508 163	21,88%	405 374	19,9%	358 738	20,2%
części do samochodów osobowych	408 331	17,58%	334 574	16,4%	308 995	17,4%
części do samochodów użytkowych i autobusów	77 133	3,32%	56 241	2,8%	40 741	2,3%
pozostałe, części do motocykli	22 699	0,98%	14 559	0,7%	9 002	0,5%
Razem	2 322 247	100%	2 033 009	100%	1 776 567	100%

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 zapotrzebowanie na części zamienne z racji wyższej awaryjności samochodów używanych w porównaniu do samochodów nowych, wzrostem zapotrzebowania na usługi niezależnych warsztatów samochodowych, stanowiących główną kategorię klientów Spółki oraz wzrostem wartości rynku Spółki poprzez przyspieszenie eliminacji segmentu rynku części zamiennych do samochodów z byłego bloku wschodniego,
- **rosnące skomplikowanie napraw** związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów,
- **stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego** w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów.

(w tys. zł)

Dystrybutorzy części zamiennych w Polsce

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

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

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

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

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

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

Powyższe trendy wyraźnie wskazują na to, iż **o pozycji konkurencyjnej dystrybutorów decyduje coraz większa 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 umożliwiając klientowi zakupy „*pod jednym dachem*” oraz zapewnienie dostępu *on-line* do wszelkich niezbędnych informacji na temat towarów poczynając od określenia ich dostępności a kończąc na informacjach technicznych dotyczących ich montażu. Dla dystrybutorów oznacza to z jednej strony wzrost lojalności i skali zakupów klientów a z drugiej jest ogromnym wyzwaniem bowiem wymaga rozbudowy zaplecza logistycznego i wejścia na nowe segmenty rynku charakteryzujące się często znacząco odmienną 'filozofią' sprzedaży jak i konkurencją ze strony wyspecjalizowanych podmiotów.

Liczba i struktura użytkowanych pojazdów

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

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

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

Sprzedaż samochodów w Polsce

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

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

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe dane.

samochody osobowe w Polsce ('000)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
sprzedaż samochodów nowych	318	236	239	293	320	320	333	275
import samochodów używanych	828	871	817	995	1100	709	721	655
Razem	1 146	1 107	1 056	1 288	1420	1029	1 055	930
import używanych/sprzedaż nowych	2,60	3,7	3,4	3,4	3,4	2,2	2,2	2,4

źródło: Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar

Łącznie podaż samochodów osobowych w 2011 roku była o około 12% niższa niż w 2010 roku. Jednocześnie jednak ponad 70% tej podaży stanowiły samochody używane, a więc takie, które relatywnie częściej ulegają awariom, jak również stanowią tradycyjną grupę docelową klientów Spółki.

W **strukturze samochodów używanych** importowanych do Polski przeważają samochody wyprodukowane w krajach Europy zachodniej. Jak podaje Instytut Badań Rynku Motoryzacyjnego Samar najchętniej importowane były w 2011 roku samochody marki Volkswagen, Opel, oraz Renault.

Struktura parku samochodowego

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

(a) *struktura parku samochodów osobowych*

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

Samochody osobowe	Struktura sprzedaży części Spółki		
	2009	2010	2011
(a) Zachodnioeuropejskie	54%	57%	52%
(b) Wschodnioeuropejskie	2%	0%	0%
(c) Japońskie i Koreańskie	11%	13%	10%
(d) Pozostałe	33%	30%	38%

źródło: Spółka

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

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

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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.

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

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

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

Umowy ubezpieczenia

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

(w tys. zł)

Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Spółce nieznane są żadne umowy pomiędzy akcjonariuszami.

7. 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%)
18. Inter Cars Bulgaria Ltd. z siedzibą w Sofii (100%)
19. Cleverlog-Autoteile GmbH z siedzibą w Reinbek (90%)
20. Galt SPV 18 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%)

W okresie sprawozdawczym powstały dwie nowe spółki w Niemczech i Bułgarii. Wszystkie spółki są finansowane przez Spółkę dominującą poprzez pożyczki bądź kredyt kupiecki. Zestawienie udzielonych pożyczek zawiera nota 11 Sprawozdania z działalności.

8. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

9. 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 31 w Sprawozdaniu Finansowym.

10. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

23 listopada 2011 został podpisany aneks do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy którego przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 23 listopada 2012 roku, co ilustruje poniższa tabela. Dodatkowo, na mocy niniejszego aneksu do umowy kredytu dołączył współdłużnik – Inter Cars Cyprus Limited, o czym informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 23 listopada 2011 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione od stopy WIBOR, EURIBOR i LIBOR powiększonej o marżę banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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.

	31.12.2011		termin spłaty
	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe (waluta)			
Konsorcjum banków	265 000	255 403	23.11.2012
Armatus Sp. z o.o.	733	733	31.12.2012
	265 733	256 136	
Kredyty i pożyczki długoterminowe (waluta)	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	215 000	215 000	29.11.2013
	215 000	215 000	

Umowy zaciągniętych pożyczek i kredytów

Nr Umowy Bank	Data zawarcia	Termin ważności	Kwota limitu/kredytu (PLN)	Zabezpieczenia
Kredyt konsorcyjny Bank Polska Kasa Opieki S.A., ABN RBS Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie, BRE Bank S.A.,	29-07-2009	Jak wyżej	480 000 000,00	Hipoteka na nieruchomościach Inter Cars S.A. zlokalizowanych w Częstokowie Mazowieckim, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy, poręczenie udzielone przez IC Ukraine LLC, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych.

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

Źródło finansowania	Kwota wykorzystania kredytu (PLN)	Oprocentowanie
Kredyt konsorcja Iny		
Polska Kasa Opieki S.A	166 100	Część krótkoterminowa - WIBOR 1M + marża banku Część długoterminowa - WIBOR 3M + marża banku
RBS Bank S.A	49 291	
ING Bank Śląski S.A	107 548	
Bank Handlowy w Warszawie S.A	65 666	
BRE Bank S.A	81 798	
Armatus Sp. z o.o.	733	WIBOR 1M + marża
Razem	471 136	

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

W okresie sprawozdawczym żadne kredyty i pożyczki nie zostały wypowiedziane.

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

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

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

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

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

Pożyczki nie są zabezpieczone.

12. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

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

8 734

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)

13. Emisja papierów wartościowych

W ciągu roku obrotowego Spółka wyemitowała dwie transze obligacji po 15 mln zł. każda.

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

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
93	03.03.2011	03.06.2011	15 000
94	03.06.2011	05.09.2011	15 000
			30 000

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.

14. Sezonowość lub cykliczność działalności

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

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

15. 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,
- *cykl operacyjny* - suma cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji należności,

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

- *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.

	2011	2010	2009
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	2 448 872	2 133 050	1 857 569
<i>Dynamika</i>	1,15	1,15	1,23
Zysk brutto na sprzedaży	690 674	616 340	580 017
<i>rentowność brutto na sprzedaży</i>	28,20%	28,89%	31,22%
Różnice kursowe	109	(490)	(4 314)
Zysk na działalności operacyjnej	138 449	82 991	103 656
<i>rentowność operacyjna</i>	5,65%	3,89%	5,58%
<i>EBITDA jako procent sprzedaży</i>	6,72%	5,26%	7,02%
Zysk brutto	128 743	55 435	73 473
Zysk netto	104 339	46 004	60 707
<i>rentowność netto</i>	4,26%	2,16%	3,27%
Suma bilansowa	1 498 178	1 277 225	1 224 197
<i>ROA</i>	6,96%	3,60%	4,96%
Aktywa trwałe	382 935	402 414	412 233
Kapitały własne (zysku roku bieżącego)	630 571	525 132	480 228
<i>ROE</i>	19,83%	9,60%	14,48%

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku były o **14,8% wyższe** niż w 2010 roku. Szczególne **znaczenie dla wyników sprzedaży** w 2011 roku miały:

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

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 12,1% w porównaniu do 2010 roku.

Łącznie **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** nieznacznie zmniejszyły się o 0,2% w porównaniu do 2010 roku bez usługi dystrybucyjnej. Największą pozycją kosztów operacyjnych ponoszonych przez Spółkę jest **usługa dystrybucji**, czyli udział filii w wypracowanej marży. Łącznie w 2011 roku, koszty dystrybucji osiągnęły wartość 251 961 tys. zł, tj. 46,5% łącznych kosztów rodzajowych.

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

Istotny wpływ na rentowność ma wielkość **rabatów** otrzymywanych przez Spółkę od dostawców. W 2011 roku Spółka ujęła z tytułu rabatów za obrót roku 2011 w wyniku łącznie 51 176 tys. zł (46 050 tys. zł w 2010 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 14 822 tys. zł (13 902 tys. zł w 2010) i jest to kwota która w 2012 roku wpłynie na pomniejszenie wartości sprzedanych towarów (przede wszystkim w pierwszym kwartale 2012).

Zysk na działalności operacyjnej w 2011 roku był aż o prawie 67% wyższy, niż w 2010 roku. Marża **EBITDA** ukształtowała się w 2011 roku na poziomie około 6,7%.

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 27 051 tys. zł, (29 024 tys. zł w 2010 roku), natomiast opłaty z tytułu emisji obligacji w roku 2011 wyniosły 414 tys. zł. (0 tys. zł w 2010 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 2011 roku były dodatnie i wyniosły 10 606 tys. zł. Z kolei w 2010 roku były dodatnie i osiągnęły wartość 577 tys. zł. W 2009 roku łączny wpływ różnic kursowych był również dodatni i osiągnął wartość 1 255 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.

	2011	2010	2009
Aktywa obrotowe	1 115 243	874 717	811 964
Środki pieniężne i papiery wartościowe	18 147	13 945	11 613
Zobowiązania krótkoterminowe	627 183	510 393	356 211
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	259 093	210 432	87 199
Skorygowane aktywa obrotowe	1 097 096	860 772	800 351
Skorygowane zobowiązania bieżące	368 090	299 961	269 012
Kapitał obrotowy netto	729 006	560 905	531 339

Wartość zaangażowanego kapitału obrotowego netto wzrosła o około 31%.

	2011	2010	2009
Cykl rotacji zapasów w dniach	116	115	122
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	80	66	73
Cykl operacyjny w dniach	196	181	195
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	74	47	50
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	122	134	145
Wskaźnik bieżący	1,78	1,71	2,28
Wskaźnik szybki	0,89	0,78	1,08
Wskaźnik natychmiastowy	0,03	0,03	0,03

Spółka finansuje rozwój działalności ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Łącznie, na koniec 2011 roku zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych i leasingów finansowych wzrosły do łącznej wartości 496 099 tys. zł, w 2010 r. wynosiły 452 132 tys. zł oraz na koniec 2009 r. 470 625 tys. zł. **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** był na podobnym poziomie jak w 2010 roku i wynosił 0,58 (2010 0,59), nieznacznie zmniejszył się wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w porównaniu do 2010 roku i wynosił 1,38 w 2011 roku (1,43 w 2010 roku).

(w tys. zł)

Wskaźniki zadłużenia Spółki prezentuje poniższa tabela.

	2011	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,58	0,59	0,61
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,38	1,43	1,55

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

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

	2011	2010	2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 093	62 368	104 444
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 691)	(11 419)	(35 897)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	18 800	(48 617)	(69 714)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	18 147	13 945	11 613

Wartość środków zaangażowanych w działalność inwestycyjną uległa podwojeniu w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku, głównie za sprawą zwiększenia wydatków na nowe obiekty rzeczowych aktywów trwałych i wnip i większymi niż w poprzednich latach wydatkami na objęcie udziałów.

W roku 2011 Inter Cars przeprowadził dwie emisje obligacji krótkoterminowych: dnia 03.03.2011 transza 93 i 03.06.2011 transza 94, po 15 mln każda. Dnia 03.06.2011 wykupiona została 93 transza, a 05.09.2011 – 94 transza. Termin wykupu obligacji skorelowany był z przepływem środków ze sprzedaży towarów.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Nakłady na zakupy i modernizację rzeczowych aktywów trwałych w 2011 roku wyniosły 29 885 tys. zł (w 2010 r. 16 829 tys. zł). Wydatki zostały poniesione na zakup środków trwałych o charakterze odtworzeniowym. Inwestycje Spółki w 2011 roku zostały sfinansowane środkami własnymi.

Plan inwestycyjny na rok 2012 rok przewiduje nakłady inwestycyjne na poziomie roku 2011 w rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe, takie jak odtworzenie i unowocześnienie środków transportowych oraz modernizację systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie.

17. 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..

23 listopada 2011 został podpisany aneks do Umowy kredytu konsorcjalnego, na mocy którego przedłużony został termin spłaty kredytu w ten sposób, iż w części krótkoterminowej spłata powinna nastąpić do dnia 23 listopada 2012 roku. Dodatkowo, na mocy niniejszego aneksu do umowy kredytu dołączył współdłużnik – Inter Cars Cyprus Limited, o czym informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 23 listopada 2011 roku. 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

(w tys. zł)

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 2011 r. roku wyniosła 164 173 tys. zł, (w 2010 112 227 tys. zł) (liczona jako zysk na działalności operacyjnej plus amortyzacja).

Przychody Inter Cars z rynku krajowego stanowiły około 70% 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 2011 roku Spółka otworzyła kolejne filie – łącznie 7, co oznacza, iż na dzień 31 grudnia 2011 roku było 147 filii.

18. 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 zakończonego 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 wskazywały na efekty synergii związane z połączeniem, w wyniku których nastąpiło znaczne obniżenie kosztów działalności połączonego podmiotu przy jednoczesnym wzroście łącznych obrotów i zysków.
- (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;

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

- (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, Bułgarii, na Litwie, Łotwie* – 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;
- (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

(w tys. zł)

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

19. 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.

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.

(w tys. zł)

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 2011 roku zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych, obligacji i leasingu finansowego równe było 496 099 tys. zł (w 2010 452 132 tys. zł), a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) osiągnęły wartość 26 267 tys. zł (w 2010 29 024 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 miałoby 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 miałoby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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

(w tys. zł)

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.

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 przejściem 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.

(w tys. zł)

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.

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.

20. 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

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką

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

22. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi

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

23. Wynagrodzenie osób zarządzających

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i Zarządu (w zł)

	1.1.2011 – 31.12.2011	1.1.2010 – 31.12.2010
Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	59 593	59 667
Maciej Oleksowicz – Członek Rady Nadzorczej	35 801	36 523
Michał Marczak – Członek Rady Nadzorczej	35 801	36 523
Piotr Płoszajski – Członek Rady Nadzorczej (od 10.06.2010)	35 801	20 434
Jolanta Oleksowicz-Bugajewska – Członek Rady Nadzorczej (do 10.06.2010)	-	16 088
Jacek Klimczak – Członek Rady Nadzorczej (od 18.07.2008)	35 801	36 523
Robert Kierzek – Prezes Zarządu	480 000	615 166
Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu	480 916	617 876
Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu	780 000	915 006
Wojciech Milewski – Członek Zarządu	482 870	623 102
Piotr Kraska – Członek Zarządu	480 000	599 006
	2 906 583	3 575 914

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

24. Informacje na temat akcji

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

Informacje na dzień 31.12.2011

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

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

Informacje na dzień publikacji sprawozdania finansowego

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

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

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.

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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

Specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta

Spółka 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.

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

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

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

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

25. 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.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W roku 2009 zrealizowano wszystkie opcje na akcje w posiadaniu Członków Zarządu tak jak opisano to w nocy 19 do Sprawozdania Finansowego. Obecnie (w roku 2011) w Spółce nie jest realizowany program akcji pracowniczych.

(w tys. zł)

27. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

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

W dniu 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.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku nie miały miejsca transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi za wyjątkiem transakcji opisanych w nocie objaśniającej nr 33 do sprawozdania finansowego.

29. Zatrudnienie

Według stanu na 31 grudnia 2011 Spółka zatrudniała 1 333 osoby. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zatrudniała 1 289 pracowników.

30. 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 utworów czwartorzędowych z ujęcia zlokalizowanego na terenie Spółki w Cząstkowie Mazowieckim do celów bytowo – gospodarczych pracowników z wyłączeniem celów spożywczych oraz do podlewania zieleni i na potrzeby stacji uzdatniania wody.
3	Decyzja nr ŚR – 7634a/1/2007/zb	Starostwo Powiatowe w Nowym Dworze Mazowieckim	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru posiadaczy odpadów zwolnionych z obowiązku uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie zbierania odpadów akumulatorowych dla obiektu zlokalizowanego w Cząstkowie Mazowieckim
4	DKR/074-E9215/08/ar	Główny Inspektorat Ochrony Środowiska	Cząstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska odnośnie zbierania zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego nr E0009215W

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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
---	---------------------	---------------------------------------	---	---

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

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

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

33. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja

W roku 2011 nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze Spółki.

34. Organy zarządzające i nadzorujące

W skład organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2011 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

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

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

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

36. Wskazanie średnich kursów wymiany walut

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

	2011	2010	2009
kurs na 31.12	4,4168	3,9603	4,1082
średni kurs w okresie od 1.01 do 31.12	4,1401	4,0044	4,3406

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

najwyższy kurs w okresie	4,5642	4,1770	4,8999
najniższy kurs w okresie	3,8403	3,8356	3,9170

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

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

37. Ład korporacyjny

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

Pełny tekst oświadczenia stanowi załącznik do niniejszego raportu „**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A. W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2011 ROKU ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**”.

Robert Kierzek

Prezes Zarządu

Krzysztof Soszyński

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleksowicz

Członek Zarządu

Piotr Kraska

Członek Zarządu

Wojciech Milewski

Członek Zarządu

Warszawa 20 kwietnia 2012 r.

ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A. W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2011 ROKU ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW

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

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

2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Inter Cars S.A. deklaruje, że Spółka w 2011 roku przestrzegała ogólnie obowiązujące zasady ładu korporacyjnego poza następującymi:

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

WYJAŚNIENIE:

Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zapewniającą odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami z wykorzystaniem tradycyjnych metod, przez co 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

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

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.

WYJAŚNIENIE:

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

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

WYJAŚNIENIE:

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

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

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

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

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

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

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

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze 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	1 432 370	1 432 370	10,11%	10,11%
3.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	1 214 728	8,57%	8,57%
4.	AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny	903 347	903 347	6,38%	6,38%
5.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 303 247	1 303 247	9,20%	9,20%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(w tys. zł)

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki emitenta

Zmiana statutu Spółki wymaga:

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

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w przepisach kodeksu spółek handlowych, z wyłączeniem tych spraw, które zgodnie ze Statutem należą do kompetencji innych organów Spółki. Następujące sprawy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia: zmiana kapitału zakładowego Spółki, jak również tworzenie, zasilanie i wydatkowanie innych kapitałów, funduszy i rezerw, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zmiany Statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, likwidacja, podział, łączenie, rozwiązanie i przekształcenie Spółki, podział zysku, pokrycie strat i tworzenie kapitałów rezerwowych, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej, ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej, w tym ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

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

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

(w tys. zł)

członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

10.2. Skład osobowy i zasady działania Rady Nadzorczej

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

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

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

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

Sprawozdanie z działalności

(w tys. zł)

6. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd a zatwierdza Rada Nadzorcza.
7. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza

§ 12.

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do trzynastu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rady Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącego.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 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 dorocznych sprawozdań z wyników tych badań,
 - 3) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd,
 - 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - 5) wybór spośród członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu,
 - 6) zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki,
 - 7) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
 - 8) zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

§ 15.

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



Inter Cars S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego**

**Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 9 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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
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	3
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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	23 kwietnia 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000008734
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	28.336.200 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

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

1.2. 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 11 maja 2011 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 46.004.000,00 złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 19 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 73 z 9 stycznia 2012 r.

1.4. 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 2011 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 27 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 kwietnia 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie 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 5 do 23 marca 2012 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 niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

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

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	146.276	9,8	139.723	11,0
Wartości niematerialne	136.786	9,1	139.675	10,9
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	57.236	3,8	43.493	3,4
Nieruchomości inwestycyjne	2.019	0,1	2.768	0,2
Należności	40.618	2,7	76.667	6,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	182	-
Aktywa trwałe razem	382.935	25,5	402.508	31,5
Aktywa obrotowe				
Zapasy	558.229	37,3	477.867	37,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	538.867	36,0	382.905	30,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.147	1,2	13.945	1,1
Aktywa obrotowe razem	1.115.243	74,4	874.717	68,5
SUMA AKTYWÓW	1.498.178	100,0	1.277.225	100,0
PASYWA				
	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	28.336	1,9	28.336	2,2
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	259.530	17,3	259.530	20,3
Kapitał zapasowy	232.108	15,5	186.104	14,5
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.935	0,4	4.835	0,4
Zyski zatrzymane	104.662	7,0	46.327	3,6
Kapitał własny razem	630.571	42,1	525.132	41,0
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	237.006	15,8	241.700	18,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.418	0,2	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	240.424	16,0	241.700	18,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	356.262	23,8	288.244	22,6
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	259.093	17,3	210.432	16,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.150	0,2	2.405	0,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8.678	0,6	9.312	0,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem	627.183	41,9	510.393	40,1
Zobowiązania razem	867.607	57,9	752.093	59,0
SUMA PASYWÓW	1.498.178	100,0	1.277.225	100,0

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	2.448.872	100,0	2.133.050	100,0
Koszt własny sprzedaży	(1.758.198)	71,8	(1.516.710)	71,1
Zysk brutto ze sprzedaży	690.674	28,2	616.340	28,9
Pozostałe przychody operacyjne	3.732	0,2	4.474	0,2
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(289.787)	11,8	(290.415)	13,6
Koszty usługi dystrybucyjnej	(251.961)	10,3	(230.927)	10,8
Pozostałe koszty operacyjne	(14.209)	0,6	(16.481)	0,8
Zysk na działalności operacyjnej	138.449	5,7	82.991	3,9
Przychody finansowe	21.139	0,9	8.018	0,4
Różnice kursowe	109	-	(490)	-
Koszty finansowe	(30.954)	1,3	(35.084)	1,7
Zysk przed opodatkowaniem	128.743	5,3	55.435	2,6
Podatek dochodowy	(24.404)	1,0	(9.431)	0,4
Zysk netto z działalności kontynuowanej	104.339	4,3	46.004	2,2
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	1.100	-	(1.100)	0,1
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	1.100	-	(1.100)	0,1
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	105.439	4,3	44.904	2,1
Zysk netto	104.339		46.004	
Średnioważona liczba akcji własnych	14.168.100		14.168.100	
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,36		3,25	
Średnioważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	14.168.100		14.168.100	
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,36		3,25	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	4,3%	2,2%	3,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	19,8%	9,6%	14,5%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	60 dni	53 dni	54 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	57,9%	58,9%	60,8%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,8	1,7	2,3

- 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, zawierające 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 z późniejszymi zmianami) 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 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 12005
Maciej Kozysa

20 kwietnia 2012 r.
Warszawa



Biegły rewident nr 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mirosław Matusik