

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI INTER CARS SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Warszawie
<http://www.intercars.com.pl>

Wprowadzający: Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A., oba z siedzibą w Warszawie

Prospekt został przygotowany w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu:

200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
 7.695.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B
 104.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C
 2.153.850 akcji zwykłych na okaziciela serii D
 1.667.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E
 o wartości nominalnej 2 zł każda
 oraz

Publiczną Sprzedażą 2.153.850 akcji zwykłych na okaziciela serii D i 1.667.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2 zł każda

	Cena Sprzedaży ^{(1) (2)}	Prowizje subemitentów i inne koszty ⁽³⁾	Rzeczywiste wpływy Sprzedającego ⁽³⁾
Na jednostkę Akcji serii D	• zł	0,42 zł	• zł
Na jednostkę Akcji serii E	• zł	0,42 zł	• zł
Razem Akcje Sprzedawane	-	1.586.269 zł (4)	• zł

(1) Cena Sprzedaży zostanie ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz wielkości zgłoszonego popytu na Akcje Sprzedawane przez Inwestorów Indywidualnych podczas składania przez nich zapisów na Akcje Sprzedawane (2) Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 80 Prawa o Publicznym Obrocie (3) Dane zostaną podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie niezwłocznie po zamknięciu Publicznej Sprzedaży (4) wskazane koszty poniesione zostaną przez Wprowadzającego – koszty ponoszone przez Spółkę zostały wskazane w punkcie 3.2. Prospektu.

W Publicznej Sprzedaży oferuje się 3.821.100 Akcji Sprzedawanych w dwóch transzach: Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie określona i podana do publicznej wiadomości w dniu ogłoszenia Przedziału Cenowego, przy czym Sprzedający zastrzega sobie prawo dokonania przesunięć między transzami na zasadach określonych w pkt 3.11.9 Prospektu. Przedział Cenowy zostanie określony przed rozpoczęciem Publicznej Sprzedaży. Zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Sprzedawane przyjmowane będą w okresie od 14 do 19 maja 2004 roku do godziny 18:00 a Deklaracje Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w okresie od 14 do 19 maja 2004 roku do godziny 17:00. Zapisy na Akcje Sprzedawane Inwestorom Instytucjonalnym przyjmowane będą po zakończeniu przyjmowania Deklaracji, tj. od 20 do 21 maja 2004 roku. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Sprzedający w porozumieniu z Oferującym określi Cenę Sprzedaży oraz sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, tj. listę Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do składania zapisów na Akcje Sprzedawane. Lista Wstępnego Przydziału zostanie określona w sposób uznaniowy. Cena Sprzedaży będzie jednakowa w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Sprzedający przydzieli Akcje Sprzedawane wszystkim Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili, z zaznaczeniem, że w przypadku gdy liczba Akcji Sprzedawanych zamówionych przez Inwestorów Indywidualnych przekroczy liczbę Akcji Sprzedawanych oferowaną w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi proporcjonalna redukcja zapisów.

Publiczna Sprzedaż nie będzie przeprowadzona w trybie wykonania umowy o subemisję usługową. Papiery wartościowe Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby Akcje Sprzedawane w możliwie jak najkrótszym terminie, od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, wprowadzić do obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje Sprzedawane zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w segmencie plus na rynku podstawowym w notowaniach ciągłych, w terminie 5 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych.

Osoby zamierzające nabyć Akcje Sprzedawane powinny mieć na uwadze, iż wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące Spółki, jej działalności oraz otoczenia, w którym funkcjonuje, powinny być analizowane w odniesieniu do zamieszczonych w nim czynników ryzyka. Zostały one przedstawione w punkcie 1.2 w Rozdziale I Prospektu i obejmują: ryzyko związane ze zmianą polityki bonusów przez producentów części zamiennych, ryzyko związane z wypływem poufnych informacji, ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii, ryzyko związane ze zmianą struktury popytu, ryzyko związane z kredytami bankowymi, ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych, ryzyko związane z koncentracją masy towarowej w jednym miejscu, ryzyko związane z bankrutem podmiotu prowadzącego filię lub wypowiedzenia przez nią umowy, ryzyko związane z podjęciem działalności konkurencyjnej wobec Spółki przez podmiot, który prowadził filię, ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku przez filię, ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników, ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu, ryzyko związane z systemem informatycznym, ryzyko związane z ulgą podatkową, ryzyko związane z monopolizacją rynku wtórnego części samochodowych przez producentów samochodów, ryzyko związane z niedostosowaniem się niezależnych warsztatów do wymogów rynku, ryzyko związane z wejściem na krajowy rynek dużych zagranicznych podmiotów specjalizujących się w hurtowym handlu częściami samochodowymi, ryzyko związane z utworzeniem dużych sieci niezależnych warsztatów dysponujących własnym zapleczem zaopatrzenia w części bezpośrednio od ich producentów, ryzyko związane z „design protection”, ryzyko związane z dywersyfikacją kanałów sprzedaży przez producentów części zamiennych, ryzyko związane z przejściem produkcji części zamiennych przez producentów samochodów, ryzyko związane z przejściem sieci niezależnej dystrybucji części zamiennych przez producentów części zamiennych, ryzyko związane ze wzrostem cen samochodów po wejściu Polski do Unii Europejskiej, ryzyko związane ze zmiennością obowiązującego systemu prawnego, ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną, ryzyko związane z polityką gospodarczą, ryzyko związane z długim okresem upływu przedawnienia zobowiązań podatkowych, ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych, ryzyko odstąpienia przez Sprzedającego od Publicznej Sprzedaży, ryzyko związane z niedopuszczeniem akcji Spółki do obrotu giełdowego, ryzyko związane z nie wprowadzeniem Akcji Sprzedawanych do notowań na rynku podstawowym, ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji Sprzedawanych do notowań na rynku podstawowym w segmencie plus ryzyko wykluczenia akcji Spółki z publicznego obrotu, ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, ryzyko zawieszenia notowań, ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego, ryzyko wyłączenia Akcji Sprzedawanych z segmentu plus rynku podstawowego, ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego.

Wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Akcji, Sprzedającego oraz Publicznej Sprzedaży.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Komisja podkreśla, że wybór procedury oferty spoczywa na Emitencie, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na domu maklerskim, pełniącym funkcję oferującego. Decyzją Nr DSP/IE/4110/5/19/2004 z dnia 26.04.2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym prospektem.

OFERUJĄCY



Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Prospekt został sporządzony w dniu 18 lutego 2004 roku w Warszawie i zawiera informacje aktualizujące jego treść do dnia 26 marca 2004 roku, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej. Ważność niniejszego Prospektu upływa z dniem dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych, nie później niż w dniu 31 grudnia 2004 roku. Prospekt wraz z załącznikami zostanie udostępniony w terminie co najmniej 7 dni roboczych przed dniem otwarcia Publicznej Sprzedaży w siedzibie Spółki – Warszawa, ul. Powsińska 64, w siedzibie Oferującego – Warszawa, ul. Wołoska 18, w punktach obsługi klientów, wskazanych w punkcie 9.5 Rozdziale IX Prospektu, w Centrum Informacji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd – Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 1, w Dziale Promocji Giełdy Papierów Wartościowych – Warszawa, ul. Książęca 4 oraz w Internecie pod adresem <http://www.intercars.com.pl>. Skrót Prospektu zostanie udostępniony w Gazecie Parkiet równocześnie z udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości.

Spółka nie jest stroną umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez Spółkę papierami wartościowymi. Emitent nie zamierza zawrzeć takiej umowy w najbliższym czasie.

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, Spółka obowiązana jest do równoczesnego przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a po upływie 20 minut od przekazania informacji tym podmiotom także Polskiej Agencji Prasowej (PAP), każdej informacji powodującej zmianę treści Prospektu oraz informacji o wszelkich zdarzeniach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość papieru wartościowego. Informacje te Emitent poda niezwłocznie po zajściu zdarzenia lub powzięcia o nim wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin. Ponadto w przypadku, gdy zdarzenia te mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość Akcji Spółki, Wprowadzający opublikuje je w dzienniku Gazeta Giełdy Parkiet w terminie 7 dni od dnia powzięcia informacji.

Oferujący Akcji nie planuje żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu akcji Spółki przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Sprzedaży.

Akcje zostały dopuszczone do publicznego obrotu w Rzeczypospolitej Polskiej na mocy decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Inwestorzy mogą uczestniczyć w Publicznej Ofercji wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytoriach innych państw Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

1.1 Najważniejsze informacje odnośnie Inter Cars

1.1.1 Specyfika i charakter działalności

Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Spółki obejmuje również wyposażenie warsztatowe, w szczególności urządzenia do obsługi i naprawy samochodów oraz części do motocykli i tuningu. Inter Cars pełni rolę wyspecjalizowanego podmiotu logistycznego, którego zadaniem jest organizacja i finansowanie przepływu towarów od producentów do lokalnych dystrybutorów, działających w formie filii, którzy dostarczają towar finalnym odbiorcom (warsztatom, sklepom, odbiorcom indywidualnym, itp.). Poprzez magazyn centralny zlokalizowany w Warszawie Spółka dystrybuuje towary pochodzące od około 500 dostawców w większości z krajów Unii Europejskiej do 21 tysięcy zarejestrowanych odbiorców.

Inter Cars s.c. została założona w 1990 roku przez Krzysztofa Oleksowicza, Andrzeja Oliszewskiego i Piotra Oleksowicza. W 1999 roku powstał Inter Cars, który przejął działalność Inter Cars s.c. W sierpniu 2001 roku i kwietniu 2002 roku fundusze zarządzane obecnie przez Ballinger Capital objęły 3.821.100 akcji nowej emisji serii D i E, stanowiących 32,3% udziału w kapitale Inter Cars. Wartość emisyjna akcji osiągnęła łącznie 29.058 tys. zł. Środki pozyskane z emisji Spółka przeznaczyła na rozbudowę magazynu centralnego, budowę systemu logistycznego, rozwój systemów informatycznych oraz na rozszerzenie oferty handlowej i kapitał obrotowy nowopowstałych filii.

W początkach swojej działalności Inter Cars s.c. dysponowała magazynem o powierzchni 300 m² i specjalizowała się w sprzedaży głównie podzespołów silnikowych do marek niemieckich samochodów osobowych. Asortyment oferowanych części zamiennych zawierał w tamtym czasie 15.000 pozycji. Zwiększająca się liczba samochodów oraz ich zróżnicowanie, miały wpływ na wzrost ilości klientów. Obecnie oferta Inter Cars obejmuje około 160 tys. pozycji do większości typów samochodów osobowych, użytkowych i motocykli oraz wyposażenie warsztatów. Spółka dysponuje nowoczesnym zapleczem magazynowym, na który składa się powstały w 2000 roku magazyn centralny w Cząstkowie Mazowieckim koło Warszawy o powierzchni 18.000 m² (wraz z biurami), 37 filii, magazyn regionalny w Poznaniu i przedstawicielstwo handlowe na terenie Ukrainy (spółka zależna). W 1997 roku Spółka z sukcesem rozpoczęła działalność w sektorze pojazdów użytkowych.

W 1998 roku Inter Cars s.c. zainaugurowała działalność pierwszej ogólnopolskiej sieci zrzeszającej niezależne kapitałowo od Spółki warsztaty samochodowe pod wspólną marką Q-Service. Od 1999 roku Spółka jest członkiem międzynarodowej grupy zakupowo benchmarkingowej zrzeszającej największych dystrybutorów części zamiennych w Europie – ATR. Dzięki przynależności do ATR Spółka zyskała unikalny dostęp do informacji dotyczących form i sposobów organizacji dystrybucji części zamiennych w Europie, a przede wszystkim możliwości uzyskania lepszych warunków handlowych u dostawców związanych z ATR. W 2001 roku Spółka rozpoczęła w Polsce budowę ogólnoeuropejskiej sieci serwisów niezależnych kapitałowo od Spółki działających pod wspólną marką Auto Crew.

Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej. Posiada w swojej ofercie zarówno towar markowy od powszechnie znanych i renomowanych dostawców na tzw. pierwszy montaż do produkcji samochodów jak też znacznie tańszy lecz dobry jakościowo asortyment, pochodzący od mniej znanych producentów. Szerokość i różnorodność oferty pozwala na pozyskanie szerszego grona klientów, w zależności od klasy posiadanego auta i zasobów gotówkowych.

Inter Cars posiada trzy podmioty zależne: Inter Cars Ukraina, Q-Service Sp. z o.o. i Itelk Sp. z o.o. Żadna ze spółek zależnych nie podlega konsolidacji, bowiem Spółka korzystała ze zwolnienia na podstawie art. 56, ust. 3 i art. 58, ust.1 Ustawy o Rachunkowości. Żadna ze spółek zależnych nie ma istotnego wpływu na działalność Inter Cars. Z uwagi na to, iż charakter powiązań na to pozwala, informacje odnośnie Spółki i spółek zależnych przedstawiono tak jakby stanowiły one jedną jednostkę, przy czym prezentowane dane finansowe obejmują wyniki jednostkowe Inter Cars, ze wskazaniem dodatkowo danych finansowych spółek zależnych.

1.1.2 Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności

Podstawowe produkty, towary lub usługi w podziale na podstawowe kategorie towarowe

Sprzedaż	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych	438 194	98,13%	311 649	99,05%	233 188	99,58%
<i>krajowa</i>	302 759	67,80%	208 710	66,33%	175 059	74,75%
<i>eksport</i>	135 435	30,33%	102 939	32,72%	58 129	24,83%
Pozostałe	8 328	1,87%	2 987	0,95%	993	0,42%
<i>krajowa</i>	8 224	1,85%	2 886	0,92%	956	0,41%
<i>eksport</i>	104	0,02%	101	0,03%	37	0,01%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	446 522	100,00%	314 636	100,00%	234 181	100,00%
<i>dynamika</i>	1,42	-	1,34	-	1,17	-

Przychody ze sprzedaży towarów w 2003 roku były około 42% wyższe od przychodów w 2002 roku. Wzrost wartościowo odnotowano w obu kategoriach towarowych, zarówno w przypadku sprzedaży do odbiorców krajowych jak i zagranicznych. Struktura geograficzna sprzedaży (kraj/eksport) pozostała na podobnym poziomie – niewielki spadek udziału sprzedaży eksportowej wynikał przede wszystkim z większej dynamiki wzrostu sprzedaży krajowej.

Niezwykle istotną tendencją był wzrost wartości sprzedaży urządzeń warsztatowych, będący skutkiem strategicznych decyzji związanych z rozszerzaniem asortymentu towarów o pozycje uzupełniające sprzedaż tradycyjną i pośrednio stymulujące sprzedaż części w przyszłości, dzięki

wspieraniu rozwoju warsztatów niezależnych i oczekiwanego wzrostu stopnia ich lojalności. Inter Cars prowadzi sprzedaż narzędzi, urządzeń i wyposażenia warsztatowego niezbędnego do prawidłowego prowadzenia warsztatu oraz oferuje kompleksową obsługę i pomoc warszatom – klientom Inter Cars w zakresie ich funkcjonowania. Doradza w wyposażaniu warsztatów, organizuje szkolenia z obsługi i znajomości urządzeń diagnostycznych oraz metodologii przeprowadzania specjalistycznych napraw podzespołów samochodowych. Prowadzi również inne szkolenia marketingowe, produktowe i techniczne.

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek krajowy. W 2003 roku 70% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży na tym rynku. Klientem finalnym jest warsztat naprawczy lub indywidualny użytkownik samochodu. Inter Cars sprzedaje za pośrednictwem filii lub bezpośrednio z magazynu centralnego towary innym lokalnym dystrybutorom (ich liczba systematycznie spada), sklepom, warszatom oraz klientom indywidualnym. Strukturę sprzedaży krajowej w podziale na rodzaje odbiorców przedstawia poniższa tabela (dane szacunkowe z uwagi na różnorodność form odbiorców).

w % sprzedaży krajowej	2003	2002	2001
Hurtownie – dystrybutorzy	18	22	27
Sklepy	12	15	23
Warsztaty	65	57	45
Detal	5	6	5

Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie do podmiotów zarejestrowanych na terenie Ukrainy. Najważniejszym odbiorcą zagranicznym jest Inter Cars Ukraina Sp. z o.o. Sprzedaż do tego podmiotu stanowiła około 3,4% łącznej sprzedaży w 2003 roku i około 11% sprzedaży eksportowej.

Przychody ze sprzedaży netto spółek zależnych przedstawia poniższa tabela (tys. zł).

	2003	2002	2001
Inter Cars Ukraina	20 721	20 110	9 397
Eltek Sp. z o.o.	1 389	112	–
<i>krajowa</i>	777	76	–
<i>eksport</i>	612	36	–
Q-Service Sp. z o.o.	–	71	18

Otoczenie rynkowe i udział w rynku

Rynek części samochodowych dzieli się na dwa podstawowe segmenty: (i) segment części do pierwszego montażu oraz (ii) wtórny segment części zamiennych. Rynek wtórny dzieli się na segment części, które producenci samochodów sprzedają pod swoją marką (głównie części pochodzące z zakupów u producentów części oraz częściowo z własnej produkcji – w Unii Europejskiej producenci samochodów wytwarzają około 20% – 23% łącznej podaży części na rynku wtórnym, zaś wyspecjalizowani producenci części zamiennych – około 77% – 80%) poprzez sieć własnych i autoryzowanych punktów sprzedaży (lokalne centra dystrybucyjne, autoryzowane warsztaty) oraz niezależny segment, na który składają się niezależne od producentów samochodów kanały dystrybucji (hurtownie, sklepy, niezależne warsztaty, centra samochodowe, i in.).

Spółka działa w segmencie nowych fabrycznie części (oraz w niewielkim stopniu – części regenerowanych) dostarczanych przede wszystkim niezależnym od producentów samochodów warszatom, które stanowią około 92% łącznej liczby warsztatów w Polsce. Jak wynika z szacunków Zarządu udział Spółki w tym segmencie rynku wynosi około 6,4% w 2002 roku i około 7,9% – 9% w 2003 roku, przy czym Spółka jest największym w Polsce podmiotem w swojej branży. W segmencie aut produkcji 'zachodniej' udział Spółki szacowany jest na około 11%.

Wtórny rynek części samochodowych w naturalny sposób jest pochodną rynku samochodów. Konieczność dokonywania napraw oraz wymiany części eksploatacyjnych ulegających zużyciu skutkuje ciągłym zapotrzebowaniem na części zamienne, rosnącym z uwagi na stały wzrost liczby samochodów, ich wieku i średnich przebiegów, oraz stopnia skomplikowania napraw wynikającego z rosnącego wykorzystania zaawansowanych technologii do produkcji samochodów.

W ostatnich latach zauważalna jest w Polsce tendencja do stopniowej pionowej konsolidacji rynku na poziomie hurtowym. W szczególności, kilka podmiotów przejmuje rolę wyspecjalizowanych podmiotów logistycznych dysponujących pełną ofertą asortymentową, których zadaniem jest organizacja i finansowanie przepływu towarów, w tym zakup u producentów zagranicznych i krajowych. Pozostałe podmioty przejmują rolę lokalnych dystrybutorów dbających o dotarcie do odbiorców – przede wszystkim warsztatów. Zdaniem Zarządu w najbliższych latach rynek dystrybucji części w Polsce czekają dalsze istotne zmiany. Będą one funkcją zmian zachodzących w ogólnoeuropejskim modelu dystrybucji, w którym dominującą tendencją będzie rywalizacja producentów samochodów i producentów części w stworzeniu kanałów dystrybucji dających przewagę w dotarciu do końcowych odbiorców oraz lokalnych uwarunkowań (w Polsce szczególnie istotny będzie znaczący udział warsztatów niezależnych w naprawach samochodów). Sfera dystrybucji części zamiennych nabiera więc coraz większego znaczenia, bowiem stanowi podstawowy kanał dotarcia do finalnych odbiorców, a sprawnie funkcjonujące podmioty specjalizujące się w logistyce towarowej (hurtowi dystrybutorzy) stanowią podstawowe narzędzie rywalizacji. Generalnie, oczekiwane jest umocnienie pozycji wybranych, niezależnych dystrybutorów, zdolnych zaoferować pełną ofertę asortymentową i relatywnie krótki czas dostaw.

1.1.3 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki

Inter Cars będzie kontynuował dotychczasową strategię zaangażowania w sektorze niezależnej dystrybucji części zamiennych w Polsce oraz poza granicami. Według Zarządu do najważniejszych wewnętrznych czynników wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą: (a) rozwój sieci sprzedaży, (b) zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku, (c) rozwój programów lojalnościowych, (d) ściśle określona grupa produktów oraz obszar aktywności i (e) znajomość rynku. Według Zarządu do najważniejszych ze-

wewnętrznych czynników wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą: (a) sytuacja makroekonomiczna, (b) wejście Polski do Unii Europejskiej, (c) sytuacja makroekonomiczna na Ukrainie, (d) zmiany kursów EURO i USD, (e) wzrost lojalności odbiorców, (f) rozwój niezależnych warsztatów, (g) zmiany w strukturze dystrybucji w rezultacie zmian w prawodawstwie Unii Europejskiej, (h) zmiany w strukturze zapotrzebowania na części zamienne wynikające ze zmian w technologiach produkcji samochodów, (i) wielkość sprzedaży samochodów, (j) wielkość importu samochodów używanych, (k) konkurencyjność branży i (l) wielkość popytu na części regenerowane.

1.1.4 Strategia rozwoju

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

Bieżąca sytuacja Spółki

Inter Cars zakończył już podstawowy etap inwestycji (magazyn centralny, system informatyczny) i restrukturyzacji operacyjnej (stworzenie sieci filii). Obecnie Spółka oferuje najszerszy asortyment części zamiennych, posiada nowoczesny magazyn centralny zdolny obsłużyć istotnie większy obrót towarowy od dotychczasowego, sieć dystrybucji pokrywającą cały kraj oraz wdrożony zintegrowany system informatyczny pozwalający na sprawne zarządzanie sprzedażą, zapasem i finansami, a dzięki wbudowanym opcjom umożliwia stale wzbogacanie form sprzedaży o nowe produkty (rozwój elektronicznego cennika, katalogu z opcjami składania zamówień, podglądu stanów magazynowych i in.).

Kierunki rozwoju

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

- (1) rozwój sieci dystrybucji,
- (2) rozwój asortymentu,
- (3) rozwój programów partnerskich.

Podstawowym celem Spółki jest zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach Europejskich, przynoszącej stabilne zyski i pozwalającej na rozszerzanie działalności poprzez przejmowanie innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. Spółka zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30% w ciągu 10 lat i około 5-7% udziału w rynku Ukrainy. W okresie 3-5 lat na Ukrainie powstanie nowy magazyn centralny obsługujący ten rynek. W perspektywie średnioterminowej, po przeprowadzeniu niezbędnych analiz opłacalności, możliwa jest również ekspansja na rynki pozostałych państw (byłego bloku wschodniego) sąsiadujących z Polską w drodze przejmowania podmiotów działających na tamtych rynkach, sprzedaży z terytorium Polski lub tworzenia własnych sieci sprzedaży, na wzór sieci w Polsce.

1.1.5 Osoby zarządzające i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Zgodnie ze stanem na dzień aktualizacji Prospektu członkami Zarządu są:

Krzysztof Oleksowicz – Prezes Zarządu
Robert Kierzek – Dyrektor Pionu Marketingu i Sprzedaży, Wiceprezes Zarządu
Wojciech Milewski – Dyrektor Pionu Logistyki, Członek Zarządu
Krzysztof Soszyński – Dyrektor Pionu Operacyjnego, Członek Zarządu
Radosław Celiński – Dyrektor Pionu Finansów, Członek Zarządu

Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu są:

	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Krzysztof Oleksowicz	4 800 000	40,6%
Michał Oleksowicz	800 000	6,8%
Andrzej Oliszewski	1 600 000	13,5%
Jolanta Oleksowicz	800 000	6,8%
Fund.1 NFI S.A.	1 146 400	9,7%
NFI Fortuna S.A.	2 674 700	22,6%

1.2 Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Akcji Sprzedawanych

Osoby zamierzające nabyć Akcje Sprzedawane powinny mieć na uwadze, iż wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące Inter Cars, jej działalności oraz otoczenia, w którym funkcjonuje, powinny być analizowane w odniesieniu do omówionych poniżej czynników ryzyka.

1.2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością

Ryzyko związane ze zmianą polityki bonusów przez producentów części zamiennych

Istotną pozycją zysków Spółki są bonusy, które Spółce udzielają producenci części zamiennych. Polityka bonusów premiuje odbiorców dokonu-

jących znaczących wartościowo zakupów. Ewentualna zmiana tej polityki, polegająca na obniżeniu wartości bonusów 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 bonusów oznaczałaby najprawdopodobniej obniżenie cen zakupów i wzrost cen sprzedaży, a więc zachowanie poziomu osiągniętej marży z uwagi na siłę zakupową Spółki oraz zastępowalność źródeł zaopatrzenia.

Ryzyko związane z wpływem poufnych informacji

Polityka i warunki sprzedaży oraz zakupów u dostawców w ramach poszczególnych grup asortymentowych decydują o pozycji konkurencyjnej Spółki, a zdolność do właściwego reagowania na zewnętrzne czynniki oraz warunki zakupu towarów u dostawców określają możliwości osiągnięcia przez Spółkę sukcesu na konkurencyjnym rynku. Ewentualny wpływ informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych i bazy klientów mógłby pogorszyć pozycję konkurencyjną Spółki oraz skutkować niezrealizowaniem planowanych przychodów.

Aby zapobiec wystąpieniu tego typu zagrożenia wdrożono procedury dostępu do poufnych informacji przez ściśle określony krąg pracowników, w szczególności system kaskadowego dostępu do informacji.

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.

Ryzyko związane z kredytami bankowymi

Istotne znaczenie dla finansowania działalności Spółki mają kredyty bankowe. Według stanu na dzień 31.12.2003 roku zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych równe było 82.209 tys. zł, a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) osiągnęły wartość 4.382 tys. zł w 2003 roku. Kredyty zaciągnięte przez Spółkę posiadają zmienną stopę procentową, tak więc ewentualny znaczący wzrost stóp procentowych i w efekcie stóp bazowych kredytów, poprzez wzrost kosztów finansowych, skutkowałby zmniejszeniem rentowności, i obniżeniem zdolności Spółki 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 Spółki, jej płynność i wyniki finansowe.

Zarząd podejmuje działania zmierzające do minimalizacji niniejszego czynnika ryzyka dywersyfikując źródła pozyskiwania kredytów. Przy obecnym poziomie zysku na działalności operacyjnej i bieżącym stopniu pokrycia płatności z tytułu odsetek mało prawdopodobne jest zdaniem Zarządu podwyższenie bazowych stóp procentowych do poziomu skutkującego istotnym obniżeniem rentowności i zagrożeniem płynności Spółki.

Wg stanu na 31.03.2004 roku zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych równe było 103.967 tys. zł.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku zobowiązania Spółki, wyrażone w walutach obcych, stanowiły około 43% łącznych zobowiązań Spółki. W ubiegłym roku obrotowym saldo różnic kursowych osiągnęło ujemną wartość 8.668 tys. zł, wobec 26.367 tys. zł zysku na sprzedaży. W tym okresie Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem kursowym z uwagi na otrzymywane między innymi ze współpracujących banków informacje o chwilowym charakterze deprecjacji złotego wobec EURO. Zawieranie kontraktów terminowych w takiej sytuacji nie było wskazane.

Z uwagi na to, iż Spółka prowadzi sprzedaż również w walutach obcych, częściowo ryzyko kursowe niwelowane jest w sposób naturalny. W 2003 roku około 62% łącznej wartości zakupów od dostawców było rozliczane w walucie obcej – jednocześnie sprzedaż walutowa, stanowiła około 30% łącznej sprzedaży Spółki. Wartość sprzedaży walutowej stanowiła około 55% wartości zakupów rozliczanych w walucie obcej.

W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursu złotego, w szczególności trwałej i gwałtownej dewaluacji waluty krajowej, pojawić się mogą ujemne skutki finansowe dla wyniku Spółki. W takiej sytuacji ryzyko kursowe jest przenoszone na klientów poprzez zmianę cen towarów.

Innym rodzajem ryzyka związanym ze zmianami kursów walutowych jest wzrost poziomu cen importowanych towarów do poziomu, który stanowić będzie istotną barierę zakupu dla końcowych odbiorców, prowadząc w konsekwencji do obniżenia poziomu przychodów ze sprzedaży.

Ryzyko związane z koncentracją masy towarowej w jednym miejscu

Centrum logistyczne, a zarazem podstawowe zaplecze magazynowe ulokowane jest w Częstokowie Mazowieckim. Ewentualne zdarzenia losowe (pożar, powódź itp.) skutkowałyby poważnymi zakłóceniami ciągłości dostaw do odbiorców.

Aby zminimalizować ewentualne negatywne skutki tego czynnika ryzyka wdrożony został system umożliwiający systematyczne tworzenie zapasowych kopii wszelkich informacji i ewentualne natychmiastowe odtworzenie sieci informatycznej na bazie systemu awaryjnego oraz zawarto odpowiednie umowy ubezpieczeniowe gwarantujące pełne pokrycie ewentualnych strat. Wskazane zdarzenia losowe oznaczałyby przede wszystkim opóźnienia w realizacji dostaw oznaczające utratę części przychodów oraz ewentualną utratę części rynku zbytu w konsekwencji zrealizowania zakupów przez odbiorców Spółki w podmiotach konkurencyjnych. Obecnie około 65% masy towarowej znajduje się w magazynie centralnym. Docelowo, w związku z tworzeniem regionalnych centrów (w Poznaniu i nowej lokalizacji w południowej części kraju) oraz rozwojem sieci filii, w magazynie centralnym znajdować się będzie maksymalnie około 30% masy towarowej.

Ryzyko związane z bankructwem podmiotu prowadzącego filię lub wypowiedzenia przez nią umowy

Ewentualne bankructwo lub wypowiedzenie umowy przez podmiot prowadzący filię, na podstawie zawartej z Inter Cars umowy oznacza niebezpieczeństwo niezrealizowania zamówień odbiorców i ich utratę na rzecz podmiotów konkurencyjnych oraz ewentualną utratę zaufania części odbiorców, a w konsekwencji zmniejszenie wartości przychodów w określonym rejonie.

W przypadku bankructwa podmiotu prowadzącego sprzedaż w imieniu Inter Cars uruchamiany jest zespół interwencyjny, który przejmuje majątek trwały i obrotowy – komputery, towary, samochody, a także pracowników, po to, aby można było możliwie szybko kontynuować sprzedaż. Kontakt z klientami jest podtrzymywany przez przedstawicieli regionalnych opiekujących się nimi.

Umowa dystrybucyjna przewiduje czteromiesięczny termin wypowiedzenia umowy przez filianta. Rozwiązanie natychmiastowe umowy przez filianta pociąga za sobą procedury takie jak w przypadku bankructwa filii, tj. przejęcia majątku Inter Cars przez zespół interwencyjny oraz dokonanie cesji umowy dystrybucyjnej na innego filianta, któremu Spółka zaproponuje poprowadzenie filii.

Wobec wprowadzenia procedur zabezpieczających, zdaniem Zarządu, negatywny wpływ tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Spółki jest istotnie ograniczony i nie powinien mieć na nie znaczącego wpływu.

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

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

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

Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku przez filię

Ewentualne zniszczenie lub utrata majątku trwałego lub obrotowego skutkować będzie pogorszeniem standardu obsługi klientów oraz ewentualnie opóźnieniami w realizacji zamówień. W skrajnym przypadku filia może nie być zdolna do realizacji zamówień, czego rezultatem może być ich przejęcie przez podmioty konkurencyjne oraz pogorszenie wyników sprzedaży.

W celu zminimalizowania ewentualnych negatywnych skutków dla Spółki wdrożone zostały procedury pozwalające na szybkie dostarczenie filii utraconych składników majątku. Wszelkie straty powstałe z winy pracowników filii ponoszone są przez prowadzące je podmioty, a majątek spółki (towary) magazynowane na filiach są objęte ochroną ubezpieczeniową. Zgodnie z umową dystrybucyjną filiant jest zobowiązany również do organizowania ochrony i monitoringu obiektu filii.

Zdaniem Zarządu negatywny wpływ tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Spółki jest istotnie ograniczony i nie powinien mieć na nie znaczącego wpływu.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim osób zarządzających oraz wyższej i średniej kadry kierowniczej, odpowiedzialnych za planowanie i prowadzenie projektów inwestycyjnych może w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Inter Cars. Osoby wskazane w Prospekcie oraz inne osoby zaliczane do grona kluczowych specjalistów w decydującym stopniu przyczyniły się do sukcesu rynkowego Spółki. Nie ma pewności, że uda się zatrzymać wszystkie kluczowe dla rozwoju Spółki osoby bądź pozyskać na ich miejsce równie wartościowych pracowników.

W celu zapobieżenia utracie pracowników wprowadzone zostały systemy premiujące finansowo osoby wyróżniające się efektywnością pracy oraz system szerokiej delegacji władzy, zmniejszający potencjalne negatywne skutki utraty poszczególnych kluczowych pracowników.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Krzysztof Oleksowicz, który wywiera decydujący wpływ na skład Zarządu oraz decyzje o cha-

rakterze strategicznym. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż zakres oraz charakter podejmowanych decyzji może nie być zgodny z oczekiwaniami oraz interesem pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Zdaniem Zarządu w przeszłości nie były podejmowane decyzje, które byłyby niezgodne z oczekiwaniami mniejszościowych akcjonariuszy i godziły w ich interesy i jest mało prawdopodobne, aby miały miejsce w przyszłości. Krzysztof Oleksowicz oświadczył, iż traktuje zaangażowanie w Spółkę jako inwestycję o charakterze długoterminowym.

Ryzyko związane z systemem informatycznym

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

W celu zapobieżenia wystąpienia 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 ulgą podatkową

Zgodnie z art. 18a ust. 10 pkt. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Spółka w 1999 roku nabyła prawo do ulgi inwestycyjnej, ponosząc wydatki 9.034 tys. zł (2.034 tys. EURO) i korzystała z ulgi inwestycyjnej w kwocie – 395 tys. zł w 2000 roku, 1.278 tys. zł w 2001 roku oraz w kwocie 1.238 tys. zł w 2002 roku. Korzystanie z tych ulg jest uwarunkowane przestrzeganiem wszystkich przepisów podatkowych. Nieistotne z punktu widzenia wyniku finansowego nieprawidłowości w przestrzeganiu przepisów podatkowych mogłyby skutkować odebraniem tych ulg i nałożeniem na Spółkę wymogu zapłacenia podatków, z których poprzednio była zwolniona w związku z korzystaniem z ulg. Ponadto Spółka utraciłaby premie związane z ulgami inwestycyjnymi oraz obciążona byłaby odsetkami karnymi za okres wykorzystywania ulg do dnia zapłaty podatku.

W 2003 roku Spółka nie korzystała z ulgi inwestycyjnej.

Urząd skarbowy przeprowadził kontrolę podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2002 rok. W lutym 2004 roku Inter Cars otrzymał decyzję urzędu skarbowego określającą wysokość zaległości podatkowej w wysokości 28 tys. zł. Do dnia sporządzenia Prospektu Spółka uregulowała całość zaległości.

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrole ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

1.2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem działalności

Otoczenie funkcjonowania Spółki podlega istotnym przeobrażeniom na skutek zmian w przemyśle samochodowym, obejmujących zarówno aspekty związane z produkcją samochodów jak i związane z ewolucją kanałów dystrybucji części zamiennych. Z jednej strony, rosnące wykorzystanie skomplikowanych systemów sterujących poszczególnymi podzespołami samochodów wymaga wyższej wiedzy i lepszego wyposażenia warsztatów samochodowych, które w naturalny sposób stanowiąc może barierę rozwoju niezależnych warsztatów – głównych odbiorców Spółki, a z drugiej wprowadzone w Unii Europejskiej nowe przepisy wyrównują prawa niezależnych i autoryzowanych warsztatów w dostępie do know-how oraz umożliwiają warszatom autoryzowanym szersze korzystanie z niezależnych dostawców części. Zmieniające się dynamicznie otoczenie rodzi zarówno szanse na rozwój podmiotom zdolnym do rozpoznania tendencji rynkowych i elastycznego dostosowania się do krótkookresowych wahań jak i zagrożenia wynikające z wyboru niewłaściwej strategii. Wzajemnie wykluczające się tendencje są przyczyną dużej niepewności zarówno odnośnie ostatecznego kierunku rozwoju rynku jak i okresu tych zmian. Podstawowe czynniki ryzyka, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki w przyszłości przedstawiono poniżej.

Ryzyko związane z monopolizacją rynku wtórnego części samochodowych przez producentów samochodów

Z uwagi na znaczące marże osiągnięte przez producentów samochodów na wtórnym rynku części zamiennych naturalną jest ich presja do zwiększenia w nim udziału. Obecnie odbywa się to poprzez obowiązek nabywania części zamiennych w autoryzowanych podmiotach, a w przyszłości, wobec zmian w prawie, odbywać się to może w sposób pośredni, np. poprzez uzależnienie innych aspektów współpracy od struktury zaopatrzenia w autoryzowane części zamienne. Ewentualny wzrost udziału autoryzowanych kanałów dystrybucji w obrocie częściami zamiennymi lub skuteczne blokowanie Spółce dostępu do autoryzowanych warsztatów ograniczyć może rynek odbiorców Spółki lub spowolnić jego wzrost, wpływając tym samym negatywnie na wyniki Spółki lub ograniczając możliwości oczekiwanego wzrostu sprzedaży.

Zdaniem Zarządu przeciwwagą dla tych tendencji będzie silna presja konsumentów na obniżenie cen usług, zależnych od poziomu cen części zamiennych, faworyzująca tym samym niezależne sieci sprzedaży części zamiennych (oferujących niższy poziom cen i większą elastyczność w ich dostosowaniu do oczekiwań rynku) oraz jednoznaczne stanowisko władz Unii Europejskiej prowadzące do systematycznego eliminowania przejawów ograniczania wolnej konkurencji.

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 będą do stałego podnoszenia swoich kwalifikacji oraz inwestowania w sprzęt, aby posiadać zdolności obsługi nowych modeli samochodów. Ewentualny niewystarczający rozwój zdolności niezależnych warsztatów ograniczy rynek zbytu Spółki i będzie miał negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Zdaniem Zarządu przeciwwagą będzie stale rosnące zaangażowanie dystrybutorów i producentów części zamiennych w wyposażanie i finansowanie wyposażenia niezależnych warsztatów, możliwość bliskiej współpracy warsztatów autoryzowanych i niezależnych oraz prawo dostępu do

informacji technicznej u samych producentów przez wszystkie strony na równych prawach (w ramach nowych przepisów), ułatwiające transfer know-how do warsztatów niezależnych. W dłuższej perspektywie można nawet oczekiwać selekcji warsztatów niezależnych, tzn. eliminacji najsłabszych i rozwój dysponujących najlepszym zapleczem, a więc de facto umocnienie się segmentu warsztatów niezależnych, pomimo możliwych, krótkookresowych negatywnych zmian wartości tego segmentu rynku. Dodatkowo, spodziewany wzrost importu używanych samochodów do Polski po jej wejściu w strukturę 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, bowiem specyfiką niezależnej dystrybucji części zamiennych w Europie jest jej lokalny charakter. W szczególności, na poszczególnych rynkach dominują krajowi dystrybutorzy. 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 utworzeniem dużych sieci niezależnych warsztatów dysponujących własnym zapleczem zaopatrzenia w części bezpośrednio od ich producentów

Ewentualny rozwój sieci niezależnych warsztatów zdolnych do zaopatrywania się w części bezpośrednio od producentów oznaczałby dla Spółki utratę części rynku oraz możliwości rozwojowych w tym segmencie rynku niezależnych warsztatów.

Zdaniem Zarządu jest to mało realne ze względu na to, iż koszty funkcjonowania takich sieci obecnie w Polsce są znaczące i nie odniosły one istotnego sukcesu rynkowego.

Ryzyko związane z „design protection”

Jednym z elementów walki z konkurencją ze strony niezależnych kanałów dystrybucji przez producentów samochodów jest wprowadzenie zasady „design protection”, która może się pojawić od chwili ustanowienia takowych zapisów w Polskim prawie i ich egzekwowanie przez producentów samochodów. Skutkiem tych ograniczeń będzie zmniejszenie asortymentu części należących do tzw. „widocznego wyposażenia”, tj. elementów nadwozia, lamp, itp., a które zastrzeżone zostaną jako dostępne wyłącznie w formie autoryzowanej przez producentów samochodów.

W przypadku Spółki ryzyko to jest minimalne i ograniczy się do zmiany źródeł zaopatrzenia.

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, montaż naczep.

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, na mocy nowych regulacji, to warunki ich nabycia, najprawdopodobniej, byłyby mniej korzystne niż warunki nabywania części od wyspecjalizowanych producentów części zamiennych, jak to ma miejsce w obecnym modelu, tj. produkcji części na pierwszy montaż i na rynek wtórny przez tych samych producentów części. Dodatkowo, zmiana obecnego modelu produkcji części zamiennych ograniczyłaby wartość segmentu oryginalnych części zamiennych dostarczanych przez producentów części. Dla Spółki sytuacja taka miałaby znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe.

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

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

Ewentualne przejście niezależnych dystrybutorów części zamiennych przez producentów tych części mogłoby oznaczać istotne zmiany w modelu dystry-

bucji 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 ze wzrostem cen samochodów po wejściu Polski do Unii Europejskiej

Jak wynika z analiz porównujących ceny samochodów w Polsce i krajach Unii Europejskich oraz wypowiedzi przedstawicieli koncernów samochodowych, istnieje realne zagrożenie wzrostu cen nowych samochodów po wejściu Polski do Unii Europejskiej i w konsekwencji spadku ich sprzedaży. W rezultacie spowolnieniu ulegnie tempo przyrostu w Polsce nowych samochodów, których serwisowanie wymaga relatywnie wyższych nakładów na części i wyposażenie stanowisk pracy. Tym samym odpowiednio niższe w średnim okresie może okazać się zapotrzebowanie na wybrane grupy asortymentowe Spółki, charakteryzujące się relatywnie wyższymi cenami jednostkowymi i wyższą rentownością sprzedaży.

W ocenie Zarządu ryzyko takie nie jest znaczące i ewentualne jego wystąpienie powinno zostać skompensowane wzrostem zapotrzebowania na części do starszych modeli samochodów importowanych w miejsce samochodów nowych.

Ryzyko związane ze zmiennością obowiązującego systemu prawnego

Istotnym zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub odmienne jego interpretacje. Ewentualne zmiany prawa handlowego i podatkowego, przepisów związanych z działalnością Inter Cars mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków w działalności Emitenta i jego sytuacji prawno – finansowej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Ostatni okres charakteryzuje się poprawą dynamiki rozwoju polskiej gospodarki, lecz nie ma pewności, że podejmowane przez rząd Rzeczypospolitej Polskiej działania przyniosą zasadniczą poprawę oczekiwań podmiotów gospodarczych w dłuższym okresie, tym bardziej iż duża zmienność obowiązującego prawa oraz wysoki stopień fiskalizmu sprawia, iż warunki prowadzenia działalności przez podmioty gospodarcze w Polsce nie są w pełni stabilne. Tendencje rozwojowe zagrożone są przez szereg wewnętrznych i zewnętrznych czynników makroekonomicznych, żądania dodatkowych dotacji dla nierentownych przedsiębiorstw państwowych i rolnictwa oraz brak wyraźnych tendencji do zrównoważenia dochodów i wydatków budżetowych. 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 z długim okresem upływania przedawnień zobowiązań podatkowych

Obowiązujące przepisy podatkowe przewidują termin 5 lat upływania przedawnień zobowiązań podatkowych i w przypadku wykrycia naruszeń rzeczonych przepisów, pozwalają na nakładanie wysokich kar. Wystąpienie przypadków naruszenia przepisów podatkowych bądź wystąpienia błędów w prowadzonej ewidencji mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki Spółki.

W chwili obecnej Zarząd nie posiada informacji na temat możliwości wystąpienia podobnych zdarzeń, lecz w sytuacji częstych zmian przepisów podatkowych i ich interpretacji, nie można wykluczyć możliwości ich wystąpienia.

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 i Białorusi, skutkiem czego istotna część sprzedaży Spółki (około 23% w 2003 roku) 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.

1.2.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje Sprzedawane

Ryzyko odstąpienia przez Sprzedającego od Publicznej Sprzedaży

Zwraca się uwagę inwestorów, że Sprzedający ma prawo do odstąpienia od Publicznej Sprzedaży w każdym czasie przed jej rozpoczęciem bez podania przyczyny oraz po jej rozpoczęciu tylko z ważnych powodów, przy czym do ważnych powodów zalicza się m.in. sytuację gdy zgłoszony w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych popyt na Akcje Sprzedawane nie osiągnie poziomu co najmniej 2.674.770 Akcji Sprzedawanych, tj. 70% zaoferowanego pakietu Akcji Sprzedawanych. Odstąpienie od Publicznej Sprzedaży może nastąpić zarówno w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży, jak również w przypadku nie podpisania przez Sprzedającego przed otwarciem Publicznej Sprzedaży umowy o subemisję inwestycyjną w dniu zamknięcia Publicznej Sprzedaży. W przypadku odstąpienia Sprzedającego od Publicznej Sprzedaży w trakcie jej trwania, inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Sprzedawane na zasadach określonych w pkt 3.11.13 Rozdziału III Prospektu.

Możliwość odstąpienia przez Sprzedającego od Publicznej Sprzedaży przewidziana została w trójstronnej umowie w sprawie rozwiązania Umowy Inwestycyjnej (zwana dalej: „Umowa Rozwiązująca”) zawartej w dniu 17 lutego 2004 roku pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym

FORTUNA S.A. i Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., występującymi jako Inwestorzy Finansowi (zwani dalej: „Inwestorzy Finansowi” lub „Fundusze”) a Krzysztofem Oleksowiczem, Jolantą Oleksowicz-Bugajewską, Michałem Oleksowiczem i Andrzejem Oliszewskim, jako akcjonariuszami Spółki (zwani dalej: „Akcjonariusze”) oraz Spółką.

Umowa Rozwiązująca zawarta została celem zapewnienia Inwestorom Finansowym możliwości wyjścia z inwestycji w Spółkę poprzez wprowadzenie Akcji Spółki do publicznego obrotu, a następnie sprzedaż Akcji. Strony Umowy Rozwiązującej, mając na uwadze planowane wprowadzenie Spółki do publicznego obrotu, porozumiały się co do: rozwiązania Umowy Inwestycyjnej, wykreślenia ze Statutu Spółki postanowień zapewniających dodatkowe uprawnienia Inwestorom Finansowym, jednakże pod warunkiem spełnienia warunków rozwiązujących wskazanych w Umowie Rozwiązującej, wyłączenia obowiązywania w procesie sprzedaży Akcji przez Inwestorów Finansowych w ramach publicznej oferty tych postanowień Umowy Inwestycyjnej, które nie mogą być realizowane w publicznym obrocie, tj. w szczególności dotyczących prawa pierwszeństwa, prawa pierwokupu, prawa udziału w sprzedaży (opcja typu „Tag Along”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Rozwiązującej rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpi z chwilą:

- 1) upływu terminu do zaskarżenia decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, wyrażającej zgodę na wprowadzenie Akcji Spółki do publicznego obrotu,
- 2) złożenia, po wydaniu decyzji KPWiG, przez wszystkich Inwestorów Finansowych pisemnego oświadczenia w przedmiocie akceptacji ceny sprzedaży Akcji należących do Inwestorów Finansowych,
- 3) niezastnienia przypadku niepowodzenia publicznej oferty, który na potrzeby Umowy Rozwiązującej zdefiniowany został jako: „odstąpienie przez Inwestorów Finansowych na warunkach i w terminach wskazanych w Prospekcie od przeprowadzenia publicznej oferty, a w szczególności wskutek złożenia niesatysfakcjonującej Inwestorów Finansowych liczby nieodwołalnych i wiążących zapisów na Akcje”.

Umowa Inwestycyjna obowiązuje więc do momentu spełnienia wszystkich powyższych warunków zawieszających. Nieziszczenie się choćby jednego z powyższych warunków rozwiązujących skutkować będzie przywróceniem praw i obowiązków stron Umowy Inwestycyjnej, wynikających z tej umowy, co odniesie następujące skutki:

- Umowa Inwestycyjna obowiązywać będzie w pełnym zakresie,
- Akcje Spółki zostaną wycofane z publicznego obrotu papierami wartościowymi,
- Statut Spółki otrzyma brzmienie, jakie posiadał przed podpisaniem Umowy Rozwiązującej.

W przypadku zajścia opisanej wyżej sytuacji strony Umowy Rozwiązującej przewidziały w niej szereg postanowień regulujących współdziałanie Inwestorów Finansowych i Akcjonariuszy od dnia niepowodzenia publicznej oferty do momentu przywrócenia zapisów Statutu, które obowiązywały poprzednio na podstawie Umowy Inwestycyjnej. Regulacje powyższe nie będą jednak obowiązywać w przypadku powodzenia Publicznej Sprzedaży.

Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie Giełdy i uzyskania stosownej zgody Zarządu Giełdy, który na podstawie §5 Regulaminu Giełdy upoważniony jest przez Radę Giełdy do podejmowania uchwał w sprawie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu giełdowego. Każdy emitent ubiegający się o dopuszczenie swoich papierów wartościowych do obrotu giełdowego (z zastrzeżeniem wynikającym z §5 ust. 2 Regulaminu Giełdy), obowiązany jest złożyć stosowny wniosek do Rady Giełdy (§6 w związku z §7 Regulaminu Giełdy). Zarząd Giełdy, zgodnie z §10 Regulaminu Giełdy, rozpatrując wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego bierze pod uwagę m.in. sytuację finansową emitenta, perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje osób zarządzających i nadzorczych emitenta. Zarząd Giełdy zobowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych w terminie 6 tygodni od dnia złożenia wniosku. W przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego, emitent w terminie 6 miesięcy od dnia wydania ww. uchwały powinien złożyć wniosek o wprowadzenie tych papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego utraci swą moc. W terminie jednego miesiąca od daty doręczenia uchwały Zarządu Giełdy odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do publicznego obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy przez Radę Giełdy. Zgodnie z §21 Regulaminu Giełdy Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać wniosek emitenta w terminie 4 tygodni od dnia jego złożenia.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych Regulaminem Giełdy obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o dopuszczenie Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy dopuszczenia Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych Regulaminem Giełdy wymogów, co mogłoby skutkować niezyskaniem zgody Zarządu Giełdy lub Rady Giełdy na dopuszczenie Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego. W takiej sytuacji Akcje Sprzedawane nie będą mogły być wprowadzone do obrotu giełdowego, co miałoby negatywny wpływ na ich płynność.

Ryzyko związane z nie wprowadzeniem Akcji Sprzedawanych do notowań na rynku podstawowym

Wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dokonuje Zarząd Giełdy na stosowny wniosek emitenta (por. §36 w związku z §37 ust. 2 Regulaminem Giełdy). Wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego emitent powinien złożyć w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego traci swą moc.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych Regulaminem Giełdy obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o wprowadzenie Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych Regulaminem Giełdy wymogów, co mogłoby skutkować niezyskaniem zgody Zarządu Giełdy na wprowadzenie Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego. Zaistnienie takiej sytuacji miałoby negatywny wpływ na płynność Akcji Sprzedawanych.

Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji Sprzedawanych do notowań na rynku podstawowym w segmencie plus

Spółka zamierza ubiegać się o włączenie Akcji Sprzedawanych do obrotu w segmencie plus rynku podstawowego. Zgodnie z §35 Regulaminu Giełdy, akcje dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym mogą być przedmiotem obrotu w segmencie plus tego rynku, jeżeli m.in.:

- 1) wartość akcji, które zostały dopuszczone do obrotu giełdowego i będące w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, wynosi co najmniej 3 000 000 EURO,
- 2) akcje, o których mowa w pkt 1) stanowią co najmniej 25 % wszystkich akcji spółki. Warunek ten uważa się za spełniony, jeżeli co najmniej 500 000 akcji spółki o wartości co najmniej 14 000 000 EURO jest w posiadaniu akcjonariuszy, o których mowa w pkt 1),
- 3) właścicielami akcji, które zostały dopuszczone do obrotu giełdowego, jest co najmniej 300 akcjonariuszy, warunku tego nie stosuje się do spółek, których akcje były notowane na giełdzie.

Warunkiem włączenia akcji do obrotu w segmencie plus jest ponadto złożenie przez emitenta oświadczenia, w którym zobowiąże się do:

- 1) podawania do publicznej wiadomości, od dnia 1 stycznia 2005 roku, w języku angielskim, równocześnie z polską wersją językową, skonsolidowanych i jednostkowych raportów rocznych, półrocznych oraz kwartalnych, a także raportów bieżących,
- 2) zorganizowania, co najmniej dwa razy w roku, otwartych spotkań z inwestorami i analitykami,
- 3) podawania do publicznej wiadomości kalendarza wydarzeń korporacyjnych,
- 4) publikowania raportów bieżących i okresowych na stronach internetowych emitenta,
- 5) zawarcia umowy z animatorem emitenta, w przypadku emitentów akcji nie wchodzących w skład indeksu WIG 20,
- 6) przestrzegania wszystkich zasad ładu korporacyjnego, zawartych w przepisach wydanych zgodnie z § 27.

W sytuacji, gdy zostaną spełnione ww. warunki Spółka ubiegać się będzie o włączenia Akcji Sprzedawanych do obrotu w segmencie plus rynku podstawowego. Jednakże na dzień aktualizacji prospektu nie można jednoznacznie stwierdzić, iż Spółce uda się spełnić wyznaczone przez Regulamin Giełdy wyższe wymagania dla włączenia Akcji Sprzedawanych do segmentu plus rynku podstawowego.

Ryzyko wykluczenia akcji Spółki z publicznego obrotu

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w tym w szczególności obowiązków, o których mowa w art. 76 – 81 i art. 84, I Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi lub wynikających z przepisów, o których mowa w art. 63, art. 73, art. 75, art. 82, art. 83 i art. 148 albo wykonuje je nienależycie, KPWiG może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo nałożyć na taki podmiot karę pieniężną w wysokości 500 tys. zł, albo zastosować obie kary łącznie. Wystąpienie takich zdarzeń może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz ocenę wartości akcji przez inwestorów.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 29 regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego jeśli m.in.: przestały spełniać warunki określone w regulaminie GPW, Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, na wniosek Spółki, wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej Spółki lub połączenia z innym podmiotem, jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, wskutek podjęcia przez Spółkę działalności, zakazanej przepisami prawa, wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 28 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do 3 miesięcy na wniosek Spółki, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji Spółki, ograniczona istotnie zostanie płynność akcji Spółki na rynku wtórnym, co może mieć negatywny wpływ na ich wycenę rynkową.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego

Spółka podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego. Należy mieć jednak na względzie, że procedury związane z KDPW i GPW mogą opóźnić wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego niezależnie od Spółki. Wskutek powyższego, Zarząd nie może zagwarantować, że Akcje Sprzedawane będą notowane na rynku w terminie podanym w Prospekcie.

Ryzyko wyłączenia Akcji Sprzedawanych z segmentu plus rynku podstawowego

Zarząd Giełdy może podjąć decyzję o wyłączeniu akcji z obrotu w segmencie plus gdy m.in.:

- akcje przestały spełniać warunki wyznaczone przez Regulamin Giełdy dla segmentu plus rynku podstawowego i stan taki trwa ponad rok lub emitent nie przedstawił wiarygodnych planów odnośnie przywrócenia wymaganego rozproszenia własności kapitału,
- lub pomimo złożonego oświadczenia emitent nie wykonuje któregokolwiek z zobowiązań wyznaczonych przez Regulamin Giełdy dla segmentu plus rynku podstawowego.

Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, które są wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahan kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku.

1.3 Wybrane dane finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe oraz wybrane wskaźniki efektywności działalności.

Rachunek zysków i strat	2003	2002	2001
	(tys. zł)		
Przychody ze sprzedaży	446 522	314 636	234 181
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	115 610	87 616	63 552
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	26 771	23 386	13 861
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 045	13 834	9 942
Zysk (strata) netto	10 029	9 490	7 168
Bilans			
Suma bilansowa	247 153	188 446	141 683
Zobowiązania i rezerwy razem	171 798	123 120	100 149
Zobowiązania długoterminowe	380	6 471	12 562
Zobowiązania krótkoterminowe	169 385	113 872	86 810
Aktywa netto (kapitał własny)	75 355	65 326	41 534
Kapitał zakładowy	23 642	23 642	20 308
Liczba akcji (szt.)*	11 821 100	11 821 100	10 153 850
	(zł)		
Zysk (strata) netto na jedną akcję	0,85	0,80	0,71
Dywidenda	2 006	0,00	0,00
Dywidenda na jedną akcję	0,17	0,00	0,00
Wskaźniki			
ROE (1)	13,31%	14,53%	17,26%
ROA (2)	4,06%	5,04%	5,06%
Marża brutto na sprzedaży (3)	25,89%	27,85%	27,14%
Marża zysku na działalności operacyjnej (4)	6,00%	7,43%	5,92%
Marża zysku netto (5)	2,25%	3,02%	3,06%
Stopa wypłaty dywidendy (6)	0,20	0,00	0,00
Ogólne zadłużenie (7)	0,70	0,65	0,71
Zadłużenie kapitału własnego (8)	2,28	1,88	2,41
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (9)	1,39	1,28	0,85

(1) stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) – zysk netto / kapitał własny

(2) stopa zwrotu aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa razem

(3) zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

(4) zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

(5) zysk netto / przychody ze sprzedaży

(6) dywidenda wypłacona / zysk netto

(7) zobowiązania ogółem / suma pasywów

(8) zobowiązania ogółem / kapitał własny

(9) kapitał własny / aktywa trwałe

* liczba akcji na koniec poszczególnych okresów z uwzględnieniem splitu (1:50) dokonanego na podstawie uchwały nr 1 NWZ Inter Cars, które odbyło się w dniu 17 lutego 2004 roku

1.4 Podstawowe czynniki mające wpływ na Cenę Sprzedaży

Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym przy uwzględnieniu:

- Przedziału Cenowego, podanego do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem Publicznej Sprzedaży,
- wyników budowy Księgi Popytu:
 - jaka zostanie przeprowadzona wśród Inwestorów Instytucjonalnych, którzy będą składali wiążące Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych wskazując liczbę Akcji Sprzedawanych jaką są zainteresowani nabyć oraz cenę z Przedziału Cenowego,
- wielkości zgłoszonego popytu na Akcje Sprzedawane przez Inwestorów Indywidualnych podczas składania przez nich zapisów na Akcje Sprzedawane.

Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Sprzedaży będzie jednakowa w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Przedział Cenowy zostanie ustalony przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym przy uwzględnieniu:

- wyceny akcji Spółki dokonanej przez Oferującego, uwzględniającej bieżące i prognozowane wyniki finansowe Spółki,
- poziomu cen akcji spółek notowanych na GPW,
- bieżącej i przewidywanej koniunktury na rynku kapitałowym,
- czynników ryzyka zamieszczonych w niniejszym Rozdziale.

Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej przed otwarciem Publicznej Sprzedaży, do dnia 12 maja 2004 roku.

1.5 Dane finansowe dotyczące wartości księgowej i zobowiązań Spółki

	29.02.2004
Wartość księgowa (kapitały własne)	73.014
Zobowiązania i rezerwy razem	178.484

ROZDZIAŁ II OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

2.1 Inter Cars Spółka Akcyjna

Firma, siedziba i adres

Firma: Inter Cars Spółka Akcyjna
Siedziba: 02-903 Warszawa
Adres: ul. Powsińska 64
Numery telekomunikacyjne:
numer telefonu: (22) 71 41 916
numer telefaksu: (22) 71 41 918
e-mail: bzarzadu@intercars.com.pl
adres internetowy: www.intercars.com.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Inter Cars

Krzysztof Oleksowicz – Prezes Zarządu
Robert Kierzek – Dyrektor Pionu Marketingu i Sprzedaży, Wiceprezes Zarządu
Wojciech Milewski – Dyrektor Pionu Logistyki, Członek Zarządu
Krzysztof Soszyński – Dyrektor Pionu Operacyjnego, Członek Zarządu
Radosław Celiński – Dyrektor Pionu Finansów, Członek Zarządu
Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Inter Cars

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Inter Cars ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Krzysztof Oleksowicz
Prezes Zarządu

Robert Kierzek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Milewski
Członek Zarządu

Krzysztof Soszyński
Członek Zarządu

Radosław Celiński
Członek Zarządu

2.2 Wprowadzający

2.2.1 Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna

Firma, siedziba i adres

Firma: Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa, 00-784
Adres: ul. Dworkowa 3
Numery telekomunikacyjne:
Numer telefonu: /0-22/ 646 85 64
Numer telefaksu: /0-22/ 646 85 36
e-mail: info@ballinger.com.pl
Adres internetowy:

Osoby fizyczne działające w imieniu Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna

Łukasz Tatarkiewicz – Prezes Zarządu
Beata Baliga – Wiceprezes Zarządu
Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Opis powiązań Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z Inter Cars

Pomiędzy Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. a Inter Cars nie istnieją żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza wymienionymi poniżej:

- umowa inwestycyjna z dnia 8 sierpnia 2001 roku., która wygaśnie z chwilą złożenia zapisów na co najmniej 2.674.770 Akcji Sprzedawanych,
- umowa z dnia 17 lutego 2004 roku w sprawie rozwiązania umowy inwestycyjnej z dnia 8 sierpnia 2001 roku,
- umowa z dnia 10 sierpnia 2001 roku i 10 kwietnia 2002 roku o objęcie akcji w ramach emisji nowych akcji serii D i E, które dotyczyły obejmowania przez Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. tych akcji w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej,
- umowa o wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem akcji Inter Cars do obrotu publicznego oraz czynności związanych z przygotowaniem, organizacją i przeprowadzeniem Publicznej Sprzedaży.

Opis powiązań osób fizycznych działających w imieniu Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z Inter Cars

Pomiędzy osobami fizycznymi działającymi w imieniu Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. a Inter Cars nie istnieją żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej.

Oświadczenie osób działających w imieniu Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna

Niniejszym oświadczamy, w imieniu Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A., że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że zgodnie z najlepszą naszą wiedzą, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Inter Cars ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Inter Cars oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Łukasz Tatarkiewicz
Prezes Zarządu

Beata Baliga
Wiceprezes Zarządu

2.2.2 Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA Spółka Akcyjna**Firma, siedziba i adres**

Firma: Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa, 00-784
Adres: ul. Dworkowa 3
Numery telekomunikacyjne:
Numer telefonu: (22) 646 85 46
Numer telefaksu: (22) 646 85 36
e-mail: info@ballinger.com.pl
Adres internetowy:

Osoby fizyczne działające w imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA Spółka Akcyjna

Jerzy Maślankiewicz – Prezes Zarządu
Piotr Zajączkowski – Wiceprezes Zarządu

Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Opis powiązań Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA Spółka Akcyjna z Inter Cars

Pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. a Inter Cars nie istnieją żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza wymienionymi poniżej:

- umowa inwestycyjna z dnia 8 sierpnia 2001 roku., która wygaśnie z chwilą złożenia zapisów na co najmniej 2.674.770 Akcji Sprzedawanych,
- umowa z dnia 17 lutego 2004 roku w sprawie rozwiązania umowy inwestycyjnej z dnia 8 sierpnia 2001 roku,
- umowa z dnia 10 sierpnia 2001 roku i 10 kwietnia 2002 roku o objęcie akcji w ramach emisji nowych akcji serii D i E, które dotyczyły obciążenia przez Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. tych akcji w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej,
- umowa o wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem akcji Inter Cars do obrotu publicznego oraz czynności związanych z przygotowaniem, organizacją i przeprowadzeniem Publicznej Sprzedaży

Opis powiązań osób fizycznych działających w imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA Spółka Akcyjna z Inter Cars

Pomiędzy osobami fizycznymi działającymi w imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA S.A. a Inter Cars nie istnieją żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza wymienionymi poniżej:

- Jerzy Maślankiewicz – Prezes Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA S.A. jest członkiem Rady Nadzorczej Inter Cars i pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Piotr Zajączkowski – Wiceprezes Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA S.A. jest członkiem Rady Nadzorczej Inter Cars.

Oświadczenia osób działających w imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA Spółka Akcyjna

Niniejszym oświadczamy, w imieniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA S.A., że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że zgodnie z najlepszą naszą wiedzą, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Inter Cars ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Inter Cars oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Jerzy Maślankiewicz
Prezes Zarządu

Piotr Zajączkowski
Wiceprezes Zarządu

2.3 Podmioty sporządzające Prospekt

2.3.1 Inter Cars Spółka Akcyjna

Nazwa, siedziba i adres

Firma: Inter Cars Spółka Akcyjna
Siedziba: 02-903 Warszawa
Adres: ul. Powsińska 64
Numery telekomunikacyjne:
numer telefonu: (22) 71 41 916
numer telefaksu: (22) 71 41 918
e-mail: bzarzadu@intercars.com.pl
Adres internetowy: www.intercars.com.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Inter Cars

Krzysztof Oleksowicz – Prezes Zarządu
Robert Kierzek – Dyrektor Pionu Marketingu i Sprzedaży, Wiceprezes Zarządu
Wojciech Milewski – Dyrektor Pionu Logistyki, Członek Zarządu
Krzysztof Soszyński – Dyrektor Pionu Operacyjnego, Członek Zarządu
Radosław Celiński – Dyrektor Pionu Finansów, Członek Zarządu
Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Inter Cars jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Odpowiedzialność Inter Cars jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do informacji zawartych w: Rozdział I – pkt. 1.5, Rozdział II – pkt. 2.1, pkt. 2.3.1; Rozdział VIII z wyłączeniem opinii Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym Inter Cars, tj. pkt 8.1, 8.2.1. i 8.2.2, Rozdział IX – 9.1, 9.2, 9.3.

Powiązania osób fizycznych sporządzających Prospekt z Inter Cars i Wprowadzającym

Wyżej wymienione osoby, w rozumieniu Rozporządzenia o Prospekcie, są osobami powiązanymi z Inter Cars z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i z tytułu stosunku pracy. Prezes Zarządu jest akcjonariuszem Inter Cars. Poza wymienionymi nie istnieją żadne inne powiązania pomiędzy powyższymi osobami a Inter Cars lub Wprowadzającym.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Inter Cars, jako sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiedzialny jest Inter Cars są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Krzysztof Oleksowicz
Prezes Zarządu

Robert Kierzek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Milewski
Członek Zarządu

Krzysztof Soszyński
Członek Zarządu

Radosław Celiński
Członek Zarządu

2.3.2 Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna

Nazwa, siedziba i adres

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Telefon: (22) 640 28 40
Fax: (22) 640 27 77
Email: webmaster@cdmpekao.com.pl
Strona www: http://www.cdmpekao.com.pl

Osoby działające w imieniu CDM Pekao

Adam Niewiński – Członek Zarządu
Jacek Radziwiłski – Dyrektor Zarządzający
Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Oferującego jest ograniczona do następujących części Prospektu: wstęp, rozdział I z wyłączeniem pkt. 1.5, Rozdział II pkt: 2.3.2, 2.5, Rozdział III pkt: 3.11, 3.12; Rozdział V pkt: 5.1, 5.2, 5.3.2, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.15, 5.16, Rozdział VI, Rozdział VII pkt: 7.1, 7.2, Rozdział IX: pkt. 9.4, 9.5, 9.6.

Opis powiązań CDM Pekao oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Inter Cars i Wprowadzającym

Pomiędzy CDM Pekao a Inter Cars i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej poza:

- Umową o prowadzenie depozytu akcji Inter Cars;
- Umową o wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem akcji Inter Cars do obrotu publicznego oraz czynności związanych z przygotowaniem, organizacją i przeprowadzeniem Publicznej Sprzedaży.

Pomiędzy osobami działającymi w imieniu CDM Pekao a Inter Cars i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej.

Oświadczenie osób działających w imieniu CDM Pekao

Niniejszym oświadczamy, że części Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest CDM Pekao zostały sporządzone z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Adam Niewiński
Członek Zarządu

Jacek Radziwiłski
Dyrektor Zarządzający

2.3.3 Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa**Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt**

Nazwa (firma): Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Retoryka 5/2
Numery telekomunikacyjne: tel. (0-12) 428-06-30, 429-28-33,
431-01-92
fax (0-12) 422-67-85
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@oles.com.pl
Adres strony internetowej: <http://www.oles.com.pl>

Osoby fizyczne działająca w imieniu sporządzającego Prospekt

W imieniu Doradcy Prawnego jako podmiotu sporządzającego Prospekt działają:

Wiesław Oleś – Komplementariusz
Mateusz Rodzyńkiewicz – Komplementariusz

Informacja o adresie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa jako podmiotu sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w imieniu Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu: Rozdział II pkt. 2.3.3, Rozdział III – z wyłączeniem pkt. 3.11, 3.12; Rozdział IV, Rozdział V pkt. 5.3.1, 5.9, 5.10, 5.11, 5.12, 5.13, 5.14, 5.17, 5.18, 5.19, 5.20; Rozdział VII pkt. 7.3, 7.4, 7.5, 7.6, 7.7, 7.8, 7.9, 7.10, 7.11, 7.12, 7.13, 7.14, 7.15, 7.16, 7.17, 7.18, 7.19.

Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w jego imieniu ze Spółką

Nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne pomiędzy Kancelarią Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa jako sporządzającym Prospekt oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa a Spółką, poza umową z 10 grudnia 2003 roku, na mocy której Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa świadczy na rzecz Inter Cars kompleksowe usługi doradztwa prawnego m.in. w procesie wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa, jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialna jest Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa, został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialna jest Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” Spółka Komandytowa, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Wiesław Oleś
Komplementariusz

Mateusz Rodzyńkiewicz
Komplementariusz

2.4 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

a) Firma, siedziba i adres

Firma spółki: PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Skrót firmy: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: 00-638 Warszawa, Al. Armii Ludowej 14
Tel.: (22) 523 40 00
Telefax: (22) 523 40 40
Strona internetowa: www.pwcglobal.com/pl

Podstawą uprawnień do badania sprawozdań finansowych przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

b) Osoby fizyczne działające w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Osobą działającą w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. jest Wojciech Maj – Członek Zarządu, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 6128/2647 (adres objęty wnioskiem o niepublikowanie). Odpowiedzialność wyżej wymienionej osoby jest ograniczona od następujących części Prospektu: Rozdział II pkt. 2.4 oraz Rozdział VIII pkt 8.1, 8.2.1. i 8.2.2.

c) Osoby fizyczne posiadające uprawnienia biegłego rewidenta dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Osobą dokonującą badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. jest Wojciech Maj, Członek Zarządu, Biegły Rewident – wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 6128/2647 (adres objęty wnioskiem o niepublikowanie).

d) Powiązania PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz osoby fizycznej działającej w jej imieniu z Emitentem

Pomiędzy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz wyżej wymienioną osobą fizyczną działającą w jej imieniu a Emitentem nie ma żadnych innych powiązań prawnych, organizacyjnych i finansowych za wyjątkiem:

- umowy z dnia 29 września 2003 roku, o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. stosownie do Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta ustalonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- umowy z dnia 3 grudnia 2003 roku, o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za okresy obrotowe od 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2003 r. i przeprowadzenia prac związanych ze sporządzeniem dokumentacji niezbędnej do wydania prospektu emisyjnego stosownie do Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta ustalonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skrót prospektu emisyjnego.

e) Oświadczenie osoby działającej w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. o wyborze na biegłego rewidenta Emitenta oraz potwierdzenie spełnienia warunków przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania

Oświadczam, że PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

- została wybrana na biegłego rewidenta badającego zamieszczone w niniejszym prospekcie sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., zgodnie z wymogami przepisów prawa;
- spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania.

Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident odpowiedzialny za badanie
Numer ewidencyjny 6128/2647

oraz działający w imieniu firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144

f) Oświadczenie osoby dokonującej badania sprawozdań finansowych Emitenta o spełnieniu warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania

Oświadczam, że jako Biegły Rewident badający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zamieszczone w niniejszym prospekcie sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania.

Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident odpowiedzialny za badanie
Numer ewidencyjny 6128/2647

oraz działający w imieniu firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144

g) Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta

Oświadczam, że:

- Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. oraz sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r. i sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2001 r. stanowiące podstawę sporządzenia porównywalnych danych finansowych, zawartych w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu podlegały naszemu badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi. Na podstawie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 r., wyraziliśmy opinię bez zastrzeżeń. Pełna treść wyrażonej opinii jest przedstawiona w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu.
- Porównywalne dane finansowe zamieszczone w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2002 r. do 31 grudnia 2002 r. i sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2001 r., które podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres obrotowy objęty niniejszym Prospektem. Uzgodnienie danych porównywalnych zamieszczonych w Prospekcie do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, dane zaś porównywalne zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości.
- Forma prezentacji sprawozdania finansowego Emitenta oraz danych porównywalnych zamieszczonych w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu i zakres ujawnianych w nich danych są zgodne z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z 16 października 2001 r. w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.

Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident odpowiedzialny za badanie
Numer ewidencyjny 6128/2647

oraz działający w imieniu firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144

2.5 Oferujący

Nazwa, siedziba i adres

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Telefon: (22) 640 28 40
Fax: (22) 640 27 77
Email: webmaster@cdmpekao.com.pl
Strona www: <http://www.cdmpekao.com.pl>

Osoby działające w imieniu CDM Pekao

Adam Niewiński – Członek Zarządu
Jacek Radziwiłski – Dyrektor Zarządzający
Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Opis powiązań CDM Pekao oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Inter Cars i Wprowadzającym

Pomiędzy CDM Pekao a Inter Cars i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej poza:

- Umową o prowadzenie depozytu akcji Inter Cars;
- Umową o wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem akcji Inter Cars do obrotu publicznego oraz czynności związanych z przygotowaniem, organizacją i przeprowadzeniem Publicznej Sprzedaży.

Pomiędzy osobami działającymi w imieniu CDM Pekao a Inter Cars i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej.

Oświadczenie osób działających w imieniu CDM Pekao

Niniejszym oświadczamy, iż Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzenia Akcji do publicznego obrotu.

Adam Niewiński
Członek Zarządu

Jacek Radziwiłski
Dyrektor Zarządzający

ROZDZIAŁ III DANE O PUBLICZNEJ SPRZEDAŻY

3.1 Akcje wprowadzane do publicznego obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadzanych jest łącznie 11.821.100 Akcji Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

- 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 7.695.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 104.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 2.153.850 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1.667.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 3.821.100 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 7.642.200 zł, w tym: 2.153.850 akcji zwykłych na okaziciela serii D i 1.667.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (zł)	Wpływy Emitenta (zł)
1	2	3	4	5	6	$7=(2*4)-6$
Na jednostkę	1	2,00	-	-	-	-
Akcje Serii D	2.153.850	4.307.700	-	-	-	-
Akcje Serii E	1.667.250	3.334.500	-	-	-	-
Razem	3.821.100	7.642.200	-	-	-	-

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji Spółki. Akcje Spółki nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń. Z Akcjami Spółki nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych ani żadne uprzywilejowanie.

3.2 Koszty Publicznej Sprzedaży

Wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu nie jest połączone z przeprowadzeniem subskrypcji akcji nowej emisji.

Szacunkowe koszty przeprowadzenia Publicznej Sprzedaży, które poniesie Spółka, prezentuje poniższa tabela.

	Szacunkowe koszty (zł)
Sporządzenie prospektu emisyjnego	330.000
Promocja i druk Prospektu	100.000
Wynagrodzenie subemitentów	-
Inne (KPWiG, KDPW, GPW)	150.000
Razem	580.000

Powyższe koszty obciążą koszty bieżącego okresu. Szczegółowe koszty zostaną określone i podane do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie niezwłocznie po zamknięciu Publicznej Sprzedaży.

3.3 Podstawa prawna emisji i wprowadzenia Akcji do publicznego obrotu

3.3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło jednogłośnie Uchwałę nr 2 w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C, D i E do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji tej serii do depozytu.

Uchwała nr 2 ma następujące brzmienie:

UCHWAŁA Nr 2
z dnia 17 lutego 2004 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
„Inter Cars” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C, D i E
do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji tej serii do depozytu.

§ 1. [Zgoda na wprowadzenie]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „Inter Cars” S.A. (zwanej dalej „Spółką”) wyraża zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu papierami wartościowymi, w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (jednolity tekst: Dz.U. z 2002 roku nr 47, poz. 449 ze zm.), na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcji Spółki serii A, B, C, D i E, które powstaną z chwilą zarejestrowania zamiany akcji powyższych emisji na akcje na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda tj.:

- 1) 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 7.695.600 (słownie: siedem milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 104.400 (słownie: sto cztery tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 2.153.850 (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5) 1.667.250 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004.

3.3.2 Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii D

W dniu 10 sierpnia 2001 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie, w obecności osób reprezentujących 90% kapitału zakładowego, Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

UCHWAŁA Nr 1
z dnia 10 sierpnia 2001 roku
Walnego Zgromadzenia Spółki
Inter Cars Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 oraz 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 18 Statutu Spółki po przedstawieniu przez Zarząd Spółki uzasadnienia wyłączenia prawa poboru (konieczność dofinansowania Spółki przez inwestorów zewnętrznych), postanawia:

§ 1

1. Podwyższyć kapitał zakładowy Inter Cars Spółka Akcyjna o kwotę 4.307.700,00-zł (słownie: cztery miliony trzysta siedem tysięcy siedemset złotych), to jest z kwoty 16.000.000,00-zł (słownie: szesnaście milionów złotych) do kwoty 20.307.700,00-zł (słownie: dwadzieścia milionów trzysta siedem tysięcy siedemset złotych), w drodze emisji 43.077 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt siedem) akcji imiennych zwykłych serii D, oznaczonych numerami od 160.001 do 203.077 i o wartości nominalnej 100,00-zł (słownie: sto złotych) każda z pozbawieniem akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D.
2. Ustalić, że akcje emisji serii D zostaną pokryte w całości gotówką, przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Ustalić, że akcje emisji serii D będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 01 stycznia 2001 roku.
4. Ustalić cenę emisyjną akcji serii D w wysokości 342,558125 zł za jedną akcję.
5. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych), w drodze zaofiarowania:
 - 5.2. 12.924 akcji imiennych serii D Spółki do objęcia przez Fund. 1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie;
 - 5.3. 30.153 akcji imiennych serii D do objęcia przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. z siedzibą w Warszawie.
6. Upoważnić Zarząd do złożenia oferty w drodze prywatnej subskrypcji oraz przydzielenia wszystkich akcji emisji serii D osobom i w proporcjach wskazanych w § 1 ust. 5 niniejszej Uchwały, w drodze odpowiednich umów o objęciu akcji serii D.
7. Spółka zawrze umowy o objęciu akcji serii D do dnia 18 sierpnia 2001 roku.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Tomasza Piepera zastępcę Notariusza Marka Majchrzaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 5817/2001). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 29 sierpnia 2001 roku.

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której zmieniono sposób podziału kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 100 zł do kwoty 2 zł (uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004). Równocześnie wszystkie Akcje Serii D zostały przekształcone w akcje zwykłe na okaziciela. Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 18 marca 2004 roku.

3.3.3 Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii E

W dniu 9 kwietnia 2002 roku Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie, w obecności osób reprezentujących 100% kapitału zakładowego, Uchwałę nr 18 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Uchwała nr 18 ma następujące brzmienie:

UCHWAŁA Nr 18

Działając w trybie art. 432 Kodeksu spółek handlowych i § 22 ust. 5.5.1. Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie „Inter Cars” S.A. z siedzibą w Warszawie, postanawia:

- 1. Podwyższyć kapitał zakładowy Inter Cars Spółka Akcyjna o kwotę 3.334.500,-zł (słownie: trzy miliony trzysta trzydzieści cztery tysiące pięćset złotych), to jest z kwoty 20.307.700,-zł (słownie: dwadzieścia milionów trzysta siedem tysięcy siedemset złotych) do kwoty 23.642.200,-zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony sześćset czterdzieści dwa tysiące dwieście złotych), w drodze emisji 33.345 akcji imiennych zwykłych serii E, oznaczonych numerami od 203.078 do 236.422 i o wartości nominalnej 100,00-zł (słownie: sto złotych) każda z pozbawieniem akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E.*
- 2. Ustalić, że akcje emisji serii E zostaną pokryte w całości gotówką, przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.*
- 3. Ustalić, że akcje emisji serii E będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 01 stycznia 2002 roku.*
- 4. Ustalić cenę emisyjną akcji serii E w wysokości równoważności w złotych polskich według średniego kursu NBP z dnia 8 kwietnia 2002 roku kwoty 104,96 USD (słownie: sto cztery i 96/100 dolara USA) za jedną akcję.*
- 5. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt. 1) Kodeksu spółek handlowych), w drodze za-
oferowania:
a) 23.341 akcji imiennych serii E Spółki do objęcia przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny „FORTUNA” S.A. z siedzibą w Warszawie;
b) 10.004 akcji imiennych serii E do objęcia przez „FUND. 1” Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie.*
- 6. Upoważnić Zarząd do złożenia oferty w drodze prywatnej subskrypcji oraz przydzielenia wszystkich akcji emisji serii E osobom i w proporcjach wskazanych w pkt. 5 niniejszej uchwały.*
- 7. Spółka zawrze umowy o objęciu akcji serii E do dnia 11 kwietnia 2002 roku.*
- 8. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.*
- 9. Zarząd Spółki w terminie 7 dni od daty objęcia akcji serii E złoży w Sądzie Rejestrowym odpowiedni wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału w ramach II Transzy.*

Uchwała nr 18 została zaprotokolowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Marka Majchrzaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 184/2002). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 7 czerwca 2002 roku.

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której zmieniono sposób podziału kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 100 zł do kwoty 2 zł (uchwała została zaprotokolowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004). Równocześnie wszystkie Akcje Serii E zostały przekształcone w akcje zwykłe na okaziciela. Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 18 marca 2004 roku.

3.4 Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

3.4.1 Akcje Serii D

W stosunku do Akcji Serii D zostało wyłączone w całości prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 10 sierpnia 2001 roku została przedstawiona opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru Akcji Serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd stwierdził, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki z uwagi na konieczność dofinansowania Spółki przez inwestorów zewnętrznych.

Wyłączenie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki od poboru Akcji Serii D zostało dokonane przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych: uchwała nr 1 zapadła jednogłośnie w obecności akcjonariuszy reprezentujących 90% kapitału zakładowego, wyłączenie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a w trakcie Walnego Zgromadzenia została przedstawiona opinia uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną.

3.4.2 Akcje Serii E

W stosunku do Akcji Serii E zostało wyłączone w całości prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. W toku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 9 kwietnia 2002 roku Prezes Zarządu przedstawił akcjonariuszom powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną.

Wyłączenie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki od poboru Akcji Serii E zostało dokonane przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych: uchwała nr 18 zapadła jednogłośnie w obecności akcjonariuszy reprezentujących 100% kapitału zakładowego, wyłączenie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a w trakcie Walnego Zgromadzenia została przedstawiona opinia uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną.

3.5 Daty, od których Akcje Sprzedawane mogą uczestniczyć w dywidendzie

3.5.1 Akcje Serii D

Zgodnie z § 1 ust. 3 uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 sierpnia 2001 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki – Akcje Serii D uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2001 roku.

3.5.2 Akcje Serii E

Zgodnie z ust. 3 uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 kwietnia 2002 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki – Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2002 roku.

3.6 Prawa z oferowanych wprowadzanych papierów wartościowych, przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta Spółki ciążące na nabywcy, obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

3.6.1 Prawa i obowiązki związane z posiadaniem akcji Spółki

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

3.6.1.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom; Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości,
- 2) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia; w takim wypadku Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia,
- 3) prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie,
- 4) prawo do zbywania posiadanych akcji,
- 5) § 6 ust. 3 Statutu wyłącza możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

3.6.1.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu; akcje Spółki dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu;
- 2) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki,
- 3) prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania, przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu (§ 17 ust. 3 Statutu),
- 4) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych,
- 5) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami,
- 6) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 158b Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 158c Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi),
- 7) prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych),
- 8) uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

3.6.1.3 Obowiązki związane z akcjami Spółki

Statut Spółki nie przewiduje żadnych dodatkowych obowiązków związanych z posiadaniem akcji. Nabywcy akcji nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki.

3.6.2 Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji Spółki

3.6.2.1 Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu

Obrót akcjami Spółki jest wolny i nie podlega żadnym ograniczeniom poza ograniczeniami wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa.

3.6.2.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Obrót akcjami Spółki wprowadzonymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi podlega ograniczeniom określonym w Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 147 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, każdy kto:

- 1) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył 5% lub 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu albo
- 2) posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej zapewniające, co najmniej 5% albo co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% liczby głosów albo
- 3) posiadał akcje spółki publicznej zapewniające mu ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu i nabył lub zbył akcje zmieniając posiadaną liczbę głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w przypadku spółki publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na regulowanym rynku giełdowym lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w przypadku pozostałych spółek publicznych; obowiązek ten powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji jak i kilku transakcji łącznie,
- 4) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął lub przekroczył odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- 5) w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających mu nie więcej niż odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu
 - zobowiązany jest w terminie 4 dni od dnia dokonania zapisu na rachunku papierów wartościowych, wynikającego odpowiednio z nabycia lub zbycia akcji- zawiadomić Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz spółkę o samej transakcji, a także o jej wpływie na ilość posiadanych akcji i przysługujących mu głosów na walnym zgromadzeniu. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, winno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w spółce publicznej w okresie 12 miesięcy od złożenia tego zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia oraz w okresie późniejszym, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, Spółkę oraz Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konkurentów.

Zgodnie z art. 149 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie łącznie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, wymaga zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanego na wniosek podmiotu nabywającego. Zezwolenie nie jest wymagane w przypadku gdy nabycie dotyczy akcji spółki publicznej, znajdujących się wyłącznie w obrocie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w terminie czternastu dni od dnia złożenia wniosku przez potencjalnego nabywcę:

- 1) udziela zezwolenia i przekazuje agencji informacyjnej informacje o udzielonym zezwoleniu albo
- 2) odmawia udzielenia zezwolenia, jeśli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów prawa albo zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej. Zezwolenie może być udzielone z zastrzeżeniem w jego treści warunku, że nieosiągnięcie lub nieprzekroczenie określonego progu liczby głosów na walnym zgromadzeniu w terminie wskazanym w zezwoleniu, powoduje wygaśnięcie decyzji udzielającej zezwolenia.

Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia w przypadku gdy okresie ostatnich 24 miesięcy przed dniem złożenia wniosku, wnioskodawca nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki określone w art. 147 i art.150 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Zakres informacji objętych wnioskiem o uzyskanie tego zezwolenia określa Rada Ministrów w drodze rozporządzenia.

Zgodnie z art. 151 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, dokonuje się wyłącznie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji. Obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku nabywania akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu wyłącznie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym.

Zgodnie z art. 154 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi każdy, kto stał się posiadaczem akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie zapewniającej łącznie ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest zobowiązany do:

- 1) ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji tej spółki, albo
- 2) zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej liczby akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 158a Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi:

- 1) nabycie, zbycie lub posiadanie przez podmiot pośrednio lub bezpośrednio zależny, akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, uważa się za nabycie, zbycie lub posiadanie tych akcji lub kwitów depozytowych przez podmiot dominujący,
- 2) kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami spółki publicznej uważa się za papiery wartościowe uprawniające do wykonywania prawa głosu z takiej liczby akcji tej spółki, jaką posiadacz kwitu depozytowego może uzyskać w wyniku zamiany kwitów depozytowych na te akcje.

Dokonanie czynności prawnej przez podmiot zależny lub zajście innego zdarzenia prawnego w stosunku do tego podmiotu, powoduje powstanie obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji po stronie podmiotu dominującego wyłącznie w przypadku, gdy jednocześnie wiąże się to z taką zmianą stanu posiadania liczby głosów tego podmiotu dominującego, która podlega tym obowiązkom.

Wyliczone wyżej obowiązki zgodnie z brzmieniem art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi spoczywają również:

- 1) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące:
 - a) wspólnego nabywania akcji tej spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, lub
 - b) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki dotyczącego istotnych spraw spółki, lub
 - c) prowadzenia trwałej i wspólnej polityki w zakresie zarządzania tą spółką
– chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków; obowiązki te wykonywane są przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia,
- 2) na funduszu inwestycyjnym, również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w wyżej przytoczonych przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w przytoczonych wyżej przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (usługi brokerskie),
 - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu (zarządzanie cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie).

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków związanych z publicznym obrotem

Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 156 wykonywanie prawa głosu z akcji, które zostały nabyte z naruszeniem obowiązków, o których mowa w art. 147, 149, 151, i 155 jest bezskuteczne; natomiast niewykonanie obowiązku, o którym mowa w art. 154 powoduje bezskuteczność wykonywania prawa głosu z wszystkich posiadanych akcji,
- 2) zgodnie z art. 167, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 oraz 148 podlega karze grzywny w wysokości do 1.000.000 złotych;
- 3) zgodnie z art. 168, kto nabywa akcje bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 4) zgodnie z art. 168a kto nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 149 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 5) zgodnie z art. 169, kto ogłasza i przeprowadza wezwanie bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 6) zgodnie z art. 171, kto będąc akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, nie dokonuje wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt. 1, albo ten, kto w wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nie zbywa, przed wykonaniem prawa głosu, takiej ilości akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 7) zgodnie z art. 172, kto w wezwaniu, o którym mowa w art. 154, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt. 1 lub pkt. 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych.

3.6.2.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,
nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,

- 2) jeżeli łączny udział w rynku przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nie przekracza 20%,
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 4) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 5) będącej następstwem postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 6) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji powinno być dokonane w terminie siedmiu dni od dnia zawarcia umowy lub dokonania innej czynności, na podstawie której ma nastąpić koncentracja. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wiarytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia, przy czym w przypadku zamiaru nabycia akcji dopuszczonych do publicznego obrotu postępowanie to powinno być zakończone nie później niż w terminie 14 dni od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 3 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji- koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nakłada w drodze decyzji na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000 EURO, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- 1) nie wykonuje obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji,
- 2) wykonuje, po objęciu lub nabyciu akcji lub udziałów, prawa wynikające z tych akcji lub udziałów, z naruszeniem art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- 3) posiada akcje lub udziały po upływie okresu, o którym mowa w art. 13 pkt. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- 4) wykonuje czynności, od których powinien się wstrzymać po dokonaniu zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 200 do 5.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Ponadto w przypadku zwłoki w wykonaniu decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 10 do 1.000 EURO za każdy dzień zwłoki. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do dziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (jednolity tekst z 1999r. Dz.U. Nr 52, poz. 547 ze zm.).

3.7 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem wprowadzanymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

3.7.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

3.7.1.1 Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19 % przychodu,
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie nr BP/PZ/883/02 z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

3.7.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, odbywa się według następujących zasad określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawą opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu,
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tą odlicza się w następnych latach podatkowych.
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki, wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę,
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:
 - nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - dochody (przychody) uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 25 % udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata.(Zwolnienie znajdzie zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej).
- 6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego.

3.7.2 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji

3.7.2.1 Opodatkowanie krajowych osób fizycznych

Dochody osiągnięte przez osoby fizyczne z tytułu sprzedaży akcji są opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód, stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na objęcie akcji. Dochód ten podlega opodatkowaniu podatkiem wynoszącym 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodów ze zbycia akcji nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, ani też z dochodami z pozarolniczej działalności gospodarczej. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i obliczyć należny podatek dochodowy.

3.7.2.2 Opodatkowanie krajowych osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne z tytułu sprzedaży akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na objęcie lub nabycie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu (lub straty), osiągniętego od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące.

3.7.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie przepisów Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi odbywa się co do zasady na rynku regulowanym za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Stosownie do brzmienia art. 89 ust. 1 pkt 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi w zw. z art. 89 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi pośrednictwo domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską nie jest wymagane w przypadku:

- 1) przenoszenia praw z papierów wartościowych bezpośrednio pomiędzy osobami fizycznymi,
- 2) przenoszenia praw z papierów wartościowych pomiędzy podmiotem dominującym a podmiotem zależnym,
- 3) przenoszenia praw z papierów wartościowych wchodzących w skład zbywanego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego,
- 4) przenoszenia praw z papierów wartościowych w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i w postępowaniu egzekucyjnym,
- 5) przenoszenia praw z papierów wartościowych w drodze dziedziczenia,
- 6) przenoszenia praw z papierów wartościowych wnoszonych do spółki jako wkład niepieniężny,
- 7) przenoszenia praw z papierów wartościowych w wykonaniu umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

W przypadkach, gdy sprzedaż praw z papierów wartościowych jest dokonywana bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ona opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

3.7.4 Opodatkowanie zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Opisane w punktach poprzednich zasady opodatkowania stosuje się także co do istoty do inwestorów zagranicznych, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, której stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz kraj będący miejscem zamieszkania takiego inwestora albo miejscem jego siedziby lub zarządu, stanowi inaczej. Większość tych umów przewiduje redukcje stawki podatku dochodowego od dywidendy w porównaniu ze stawką podstawową do 10%, 5% albo 0%. Zastosowanie stawki wynikającej z umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nie należnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

3.8 Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tej umowy

Spółka nie zawarła umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

3.9 Wskazanie czy Spółka zawarła umowę określoną w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie jest stroną umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, tj. umowy, na mocy której, poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą kwity depozytowe w związku z wyemitowanymi przez nią Akcjami.

3.10 Wskazanie czy Spółka ma zamiar zawrzeć umowę określoną w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie zamierza zawrzeć umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, tj. umowy, na mocy której, poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą kwity depozytowe w związku z wyemitowanymi przez nią Akcjami.

3.11 Zasady dystrybucji

Podmiotem oferującym Akcje Sprzedawane w publicznym obrocie jest:

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
tel.: (+48 22) 640 28 40
fax: (+48 22) 640 28 04
www.cdmpekao.com.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w publicznym obrocie do 3.821.100 Akcji Sprzedawanych spółki Inter Cars. Akcje Sprzedawane oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Inwestorów Indywidualnych,
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie określona i podana do publicznej wiadomości w dniu ogłoszenia Przedziału Cenowego. Sprzedający zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach określonych w pkt 3.11.9 niniejszego Rozdziału. Sprzedający ma prawo odstąpienia od Publicznej Sprzedaży m.in. w przypadku, gdy zgłoszony w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych popyt na Akcje Sprzedawane nie osiągnie poziomu co najmniej 2.674.770 Akcji Sprzedawanych. Wskazana możliwość odstąpienia Sprzedającego od Publicznej Sprzedaży wynika z wewnętrznej decyzji Sprzedającego określonej w Uchwale Zarządów Fund 1 NFI S.A., NFI Fortuna S.A. oraz firmy zarządzającej funduszami Ballinger Capital z dnia 17 lutego 2004 roku. Uchwała ta określa, m.in., że jeżeli przynajmniej 70% akcji będących w posiadaniu funduszy nie zostanie objętych wiążącymi deklaracjami nabycia Sprzedający ma prawo do odstąpienia od Publicznej Sprzedaży. Szczegółowe informacje o warunkach odstąpienia od Publicznej Sprzedaży znajdują się w pkt 3.11.11 niniejszego Rozdziału.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Sprzedawane oraz Deklaracje Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w tym samym okresie. Zapisy na Akcje Sprzedawane Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą po zakończeniu przyjmowania Deklaracji. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Sprzedający w porozumieniu z Oferującym sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, tj. listę Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do składania zapisów na Akcje Sprzedawane. Lista Wstępnego Przydziału zostanie określona w sposób uznaniowy. Sprzedający przydzieli Akcje Sprzedawane tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili po cenie równej lub wyższej od Ceny Sprzedaży z zaznaczeniem, że w przypadku gdy liczba Akcji Sprzedawanych zamówionych przez Inwestorów Indywidualnych przekroczy liczbę Akcji Sprzedawanych oferowaną w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi proporcjonalna redukcja zapisów.

Przedział Cenowy

Przed rozpoczęciem Publicznej Sprzedaży Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalą Przedział Cenowy Akcji Sprzedawanych.

W czasie Publicznej Sprzedaży i w ramach Przedziału Cenowego:

- wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu na Akcje Sprzedawane, podczas którego będą oni składali wiążące Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych wskazując liczbę Akcji Sprzedawanych jaką są zainteresowani nabyć oraz cenę z Przedziału Cenowego,
- Inwestorzy Indywidualni składać będą zapisy na Akcje Sprzedawane proponując cenę z Przedziału Cenowego, z jaką są gotowi nabyć Akcje Sprzedawane.

Cena Sprzedaży

Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz wielkości zgłoszonego popytu na Akcje Sprzedawane przez Inwestorów Indywidualnych podczas składania przez nich zapisów na Akcje Sprzedawane. Cena Sprzedaży będzie jednakowa w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży zostanie ustalona po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, tj. 19 maja 2004 roku.

Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej.

3.11.1 Osoby uprawnione do nabywania Akcji Sprzedawanych

Transza Inwestorów Indywidualnych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych na zasadach określonych w Prospekcie są osoby fizyczne, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci.

Zagraniczni Inwestorzy Indywidualni zamierzający nabyć Akcje Sprzedawane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego zamieszkania.

Zapisy na Akcje Sprzedawane składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, odrębnie na rzecz poszczególnych osób fizycznych, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów Indywidualnych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami uprawnionymi do składania Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie są:

- osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci,
- zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednej łącznej Deklaracji w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz, których zamierzają nabyć Akcje Sprzedawane.

Deklaracje na Akcje Sprzedawane składane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (krajowe lub zagraniczne) w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu Deklaracje odrębnych inwestorów.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą inwestorzy, którzy złożą w okresie trwania budowy Księgi Popytu ważną Deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych z ceną nie niższą niż Cena Sprzedaży i znajdą się na Liście Wstępnego Przydziału.

3.11.2 Terminy Publicznej Sprzedaży

Do 12 maja 2004 r.

14 maja 2004 r.

Od 14 do 19 maja 2004 r. (do godz. 18.00)

Od 14 do 19 maja 2004 r. (do godz. 17.00)

19 maja 2004 r.

19 maja 2004 r.

19 maja 2004 r.

podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego oraz liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w transzach;
otwarcie Publicznej Sprzedaży;
przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
przyjmowanie Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Sprzedaży;
sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału;
przesłanie do Inwestorów Instytucjonalnych informacji o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Sprzedawanych;

od 20 do 21 maja 2004 r.
20 maja 2004 r. (do godz. 12.00)

21 maja 2004 r.
do 25 maja 2004 r.

przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
przesłanie do Inwestorów Instytucjonalnych informacji o złożeniu zapisów
na Akcje Sprzedawane
zamknięcie Publicznej Sprzedaży;
termin przydziału Akcji Sprzedawanych;

Sprzedający, w porozumieniu z Oferującym, może postanowić o zmianie terminu otwarcia lub zamknięcia Publicznej Sprzedaży oraz rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Deklaracji lub zapisów. Informacja o zmianie terminu otwarcia Publicznej Sprzedaży lub rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji lub zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, przed dniem otwarcia Publicznej Sprzedaży lub rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji lub zapisów. Informacja o zmianie terminu zamknięcia Publicznej Sprzedaży lub zakończenia przyjmowania Deklaracji lub zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, nie później niż przed dniem zamknięcia Publicznej Sprzedaży lub zakończenia przyjmowania Deklaracji lub zapisów.

3.11.3 Zasady składania zapisów na Akcje Sprzedawane

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy Indywidualni podczas składania zapisów i Inwestorzy Instytucjonalni podczas składania Deklaracji mogą działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Inwestorzy Instytucjonalni składają zapisy wyłącznie za pośrednictwem pełnomocnika, którym jest dom maklerski przyjmujący Deklarację. Pełnomocnictwo dla domu maklerskiego udzielane jest podczas składania Deklaracji.

Pełnomocnictwo wystawione przez inwestora, osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich, w których składane są zapisy. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Inwestor może umocować pełnomocnika do innych czynności związanych z Akcjami Sprzedawanymi, m. in. do złożenia dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych albo odbioru potwierdzenia nabycia Akcji Sprzedawanych. W przypadku, gdy inwestor umocuje pełnomocnika do obu wskazanych wyżej czynności, pełnomocnik będzie musiał podjąć decyzję, czy złożyć dyspozycję deponowania, czy odebrać potwierdzenie nabycia w POK, w którym złożył zapis.

Szczególną uwagę należy zwrócić na sytuację, w której pełnomocnictwo udzielane jest poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W takim przypadku pełnomocnictwo musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej. Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i Inwestora:

- dla osób fizycznych (Rezydenci lub Nierezydenci): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, albo numer paszportu oraz w przypadku Nierezydenta obywatelstwo
- Rezydenci niebędący osobami fizycznymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer KRS, numer REGON;
- Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego.

Ponadto pełnomocnictwo powinno określać zakres umocowania oraz wskazanie czy pełnomocnik jest uprawniony do udzielania dalszych pełnomocnictw. W przypadku umocowania pełnomocnika do składania Deklaracji, Inwestor Instytucjonalny musi umocować pełnomocnika do udzielenia pełnomocnictwa domowi maklerskiemu do złożenia w imieniu Inwestora Instytucjonalnego zapisu na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (Rezydenci niebędący osobami fizycznymi);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru inwestora (Rezydenci niebędący osobami fizycznymi);
- wyciąg z właściwego dla siedziby inwestora rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Wyciąg z właściwego rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i inwestorze, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów na właściwe sporządzenie pełnomocnictwa i uiszczenie opłaty skarbowej w kwocie 15 zł (ustawa o opłacie skarbowej Dz. U. Nr 86, poz. 960 z dnia 17 października 2000 roku).

Pełnomocnik poświadczają w imieniu inwestora odbiór właściwych dokumentów.

Zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych może zapisać się na minimum 10 Akcji Sprzedawanych, a maksymalnie na liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w Publicznej Ofercie. Osoba uprawniona ma prawo wielokrotnego zapisu na Akcje Sprzedawane. Zapisy na mniej niż 10 Akcji Sprzedawanych oraz zawierające cenę z poza Przedziału Cenowego będą nieważne. Zapisy na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż oferowana w Publicznej Sprzedaży będą uważane za zapisy na liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w Publicznej Sprzedaży.

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych zawiera w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko;
- adres zamieszkania oraz adres do korespondencji;
- numer PESEL oraz serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu;
- liczbę Akcji Sprzedawanych objętych zapisem;
- limit ceny za jaką osoba deklaruje nabycie Akcji Sprzedawanych (przy czym limit ten musi mieścić się w Przedziale Cenowym);
- kwotę wpłaty na Akcje Sprzedawane (iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem oraz zadeklarowanej ceny);
- określenie sposobu zwrotu środków pieniężnych (w przypadku zwrotów, o których mowa w pkt 3.11.10 i 3.11.13 niniejszego Rozdziału);
- nazwę domu maklerskiego i numer rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się na Akcje Sprzedawane, w przypadku składania dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych.

W przypadku, gdy zapis będzie składany przez pełnomocnika na formularzu zapisu znajdować się będą dodatkowo dane osobowe pełnomocnika.

Formularz zapisu uzupełniony jest o oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Akcje Sprzedawane stwierdza, że:

- zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu oraz warunki Publicznej Sprzedaży;
- zgadza się na przydzielenie jej mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych niż liczba Akcji Sprzedawanych, na które złożył zapis lub nie przydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie;
- w przypadku złożenia dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych potwierdza poprawność danych w niej zawartych, zobowiązuje się do poinformowania POK o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych oraz stwierdza nieodwołalność dyspozycji;

Osoba fizyczna zapisująca się na Akcje Sprzedawane podpisuje oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu jej o tym, że:

- administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18,
- posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Osoba ta wyraża również zgodę na (a) przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru nabywców Akcji Sprzedawanych oraz (b) przekazania jej danych osobowych Sprzedającemu, w celu dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Sprzedawane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane ponosi osoba zapisująca się. Zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Składanie zapisów na Akcje Sprzedawane oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych odbywa się wyłącznie poprzez złożenie przez uprawnione osoby wiążącej Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych w ramach budowy Księgi Popytu wraz z pełnomocnictwem dla domu maklerskiego, w którym składana jest Deklaracja do złożenia w imieniu Inwestora Instytucjonalnego zapisu na Akcje Sprzedawane.

Budowa Księgi Popytu

Podczas budowy Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani nabyciem Akcji Sprzedawanych będą składać wiążące Deklaracje, w których określają liczbę Akcji Sprzedawanych, jaką są zainteresowani oraz cenę, za jaką gotowi są je nabyć. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje mogą być składane na minimum 5.000 Akcji Sprzedawanych i maksymalnie na liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w Publicznej Ofercie. Deklaracje na mniej niż 5.000 Akcji Sprzedawanych oraz zawierające cenę z poza Przedziału Cenowego będą nieważne. Deklaracje na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż oferowana w Publicznej Ofercie będą uważane za Deklaracje na liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w Publicznej Ofercie.

Inwestor ma prawo do złożenia kilku Deklaracji.

Wzór Deklaracji stanowi załącznik nr 9.4 do Prospektu.

Składając Deklarację inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu,
- akceptuje warunki Publicznej Sprzedaży,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych, niż wskazana w Deklaracji lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie,
- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych na rachunku bankowym, o którym mowa w pkt 3.11.7 niniejszego Rozdziału, do opłacenia zapisu na Akcje Sprzedawane, złożonego w jego imieniu przez dom maklerski przyjmujący Deklarację, najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych,
- udziela pełnomocnictwa dla domu maklerskiego, u którego składa Deklarację, do złożenia w jego imieniu zapisu na Akcje Sprzedawane (zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem),

- po Cenie Sprzedaży, nie wyższej niż cena wskazana przez inwestora w Deklaracji oraz na liczbę Akcji Sprzedawanych nie większą niż wskazana w tej Deklaracji,
- zobowiązuje się do poinformowania POK o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych, w przypadku składania wraz z Deklaracją dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych.

Deklaracja jest bezwarunkowa (nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń) i nie może zostać odwołana po zakończeniu okresu przyjmowania Deklaracji.

W okresie przyjmowania Deklaracji w ramach budowania Księgi Popytu inwestor ma prawo odwołania lub zmiany Deklaracji. W przypadku zamiaru zmiany Deklaracji, pierwotna Deklaracja powinna zostać najpierw odwołana, a następnie złożona nowa.

ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTOROM, ŻE PRZEZ ZŁOŻENIE PRAWIDŁOWO WYPEŁNIONEJ DEKLARACJI INWESTOR ZOBOWIĄDUJE SIĘ, NA WEZWANIE DOMU MAKLERSKIEGO PRZYJMUJĄCEGO DEKLARACJĘ, DO OPŁACENIA AKCJI SPRZEDAWANYCH:

- w terminie określonym w Prospekcie;
- w liczbie nie mniejszej niż określona na Liście Wstępnego Przydziału, z zastrzeżeniem, że liczba ta może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez inwestora w Deklaracji;
- po Cenie Sprzedaży, która będzie niższą lub równą cenie wskazanej w Deklaracji;
- pod warunkiem złożenia przez dom maklerski zapisu w imieniu inwestora na podstawie złożonego pełnomocnictwa.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożonej Deklaracji jest opłacenie Akcji Sprzedawanych w liczbie określonej na Liście Wstępnego Przydziału w terminie przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Na dowód przyjęcia Deklaracji inwestor otrzymuje jeden egzemplarz Deklaracji, potwierdzony przez pracownika POK.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Deklaracji ponosi inwestor.

W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

Deklaracja może być podpisana wyłącznie przez osoby uprawnione do składania oświadczeń woli w imieniu inwestora lub przez osoby posiadające odpowiednie pełnomocnictwa.

Na podstawie złożonych Deklaracji, na podstawie rekomendacji Oferującego i w porozumieniu z nim, Sprzedający sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która zawierać będzie inwestorów uprawnionych do nabycia Akcji Sprzedawanych. Inwestorzy deklarującym cenę niższą od Ceny Sprzedaży nie będą uprawnieni do nabycia Akcji Sprzedawanych, w związku z tym nie będą mogli być wpisani na Listę Wstępnego Przydziału. Lista Wstępnego Przydziału będzie określała liczbę Akcji Sprzedawanych, jaką inwestor będzie uprawniony nabyć z zastrzeżeniem, iż liczba ta nie będzie większa niż wskazana przez inwestora w Deklaracji.

O sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału dom maklerski przyjmujący Deklarację poinformuje inwestora poprzez wysłanie odpowiedniego zaawizowania faksem na numer wskazany w Deklaracji.

Księga Popytu będzie wykorzystana przy ustalaniu Ceny Sprzedaży oraz do określenia liczby Akcji Sprzedawanych w poszczególnych transzach.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Sprzedający nie może odstąpić od budowy Księgi Popytu ani jej unieważnić po rozpoczęciu jej budowy za wyjątkiem poniżej określonego zastrzeżenia. Po rozpoczęciu budowy Księgi Popytu Sprzedający może odstąpić od jej przeprowadzenia lub unieważnić jej wyniki jedynie z ważnych powodów określonych w pkt 3.11.11 lit. a, b, c niniejszego rozdziału Prospektu. W sytuacji odstąpienia od przeprowadzenia budowy Księgi Popytu lub unieważnienia jej wyników Sprzedający odstąpi również od przeprowadzenia Publicznej Sprzedaży.

Szczegółowe zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych składane są wyłącznie za pośrednictwem domu maklerskiego, w którym składana jest Deklaracja, na podstawie pełnomocnictwa udzielanego podczas jej składania. Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostaną złożone zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału, pierwszego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Po złożeniu w imieniu inwestora zapisu, dom maklerski składający go, prześle inwestorowi, na numer faksu wskazany w Deklaracji, stosowną informację wraz z wezwaniem inwestora do jego opłacenia. Informacja o złożeniu zapisu zawierać będzie liczbę Akcji Sprzedawanych, na jaką został złożony zapis, Cenę Sprzedaży, natomiast wezwanie kwotę, jaką inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis (wysokość zobowiązania inwestora z tytułu złożonego zapisu). Wezwanie do opłacenia Akcji Sprzedawanych zostanie przesłane nie później niż w dniu jego złożenia tj. pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w godzinach przedpołudniowych. Za skuteczne poinformowanie inwestora o dokonaniu zapisu i powstaniu z tego tytułu zobowiązania uważa się przesłanie ww. informacji wraz z wezwaniem faksem na numer wskazany w Deklaracji.

ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTOROM, ŻE ZE WZGLĘDU NA WIĄŻĄCY CHARAKTER DEKLARACJI WSKAZANY W NIEJ PRZEZ INWESTORA NUMER FAKSU, NA KTÓRY ZOSTANIE PRZEŚLANA INFORMACJA O DOKONANIU WSTĘPNEGO PRZYDZIAŁU ORAZ WEZWANIE DO OPŁACENIA ZAPISU MUSI BYĆ DOSTĘPNY DLA OSOBY SKŁADAJĄCEJ DEKLARACJĘ LUB OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH W IMIENIU INWESTORA ZA OPŁACENIE ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANYCH.

ROSZCZENIA DOTYCZĄCE NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEDOKONANIA WPLĄTY LUB DOKONANIA NIEPEŁNEJ WPLĄTY NA AKCJE SPRZEDAWANE LUB NIENALEŻYTEGO WYKONANIA PRZEZ INWESTORA ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCEGO ZE ZŁOŻONEJ DEKLARACJI BĘDĄ DOCHODZONE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB SUBEMITENTA, JEŻELI PRZED ROZPOCZĘCIEM PUBLICZNEJ SPRZEDAŻY ZOSTANIE PODPISANA ODPOWIEDNIA UMOWA, NA ZASADACH OGÓLNYCH ZGODNIE Z KODEKSEM CYWILNYM I KODEKSEM POSTĘPOWANIA CYWILNEGO.

3.11.4 Termin związania zapisem

Osoba składająca zapis na Akcje Sprzedawane jest nim związana do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego bądź też do ogłoszenia przez Sprzedającego o odstąpieniu od Publicznej Sprzedaży (pkt 3.11.11 niniejszego rozdziału Prospektu).

3.11.5 Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK wymienionych w załączniku nr 9.5 do Prospektu.

Deklaracje oraz zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa.

Deklaracje lub zapisy na Akcje Sprzedawane mogą być przyjmowane również w innych domach maklerskich o ile oferujący podpisze z tymi domami stosowne umowy najpóźniej do dnia otwarcia Publicznej Sprzedaży. Informacja o włączeniu do przyjmowania zapisów i Deklaracji innych domów maklerskich zostanie przesłana w formie komunikatu przekazanego KPWiG, GPW oraz agencji informacyjnej niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

3.11.6 Potwierdzenia nabycia Akcji Sprzedawanych

Nie później niż w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, pod warunkiem wcześniejszego zarejestrowania Akcji Sprzedawanych w KDPW, w POK przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane inwestorzy, którzy nie złożyli deklaracji deponowania Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych, będą mogli otrzymać potwierdzenia nabycia Akcji Sprzedawanych zawierające w szczególności oznaczenia kodu tych papierów wartościowych. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną do dnia przydziału zarejestrowane w KDPW, rozpoczęcie wydawania potwierdzeń nabycia rozpocznie się w terminie 7 dni od dnia zarejestrowania Akcji Sprzedawanych w KDPW.

Inwestor, który w momencie składania zapisu na Akcje Sprzedawane złożył deklarację deponowania Akcji Sprzedawanych, otrzyma informację o zapisaniu Akcji Sprzedawanych na swoim rachunku papierów wartościowych, przesłaną przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

3.11.7 Zasady płatności za Akcje Sprzedawane

Regulacje prawne dotyczące wpłat

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieudokumentowanych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz.U. 03, Nr 153, poz. 1505) instytucja przyjmująca dyspozycję (zlecenie) klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, czy też w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane, ma obowiązek zarejestrować taką czynność. Obowiązek rejestracji dotyczy również transakcji, gdy jej okoliczność wskazuje, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. W celu wykonania obowiązku rejestracji dom maklerski dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja ta obejmuje:

- w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli – ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja – ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu,
- w przypadku osób prawnych – zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych dotyczących osoby reprezentującej określonych powyżej;
- w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej – zapisanie danych z dokumentu, wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby, oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych dotyczących osoby reprezentującej określonych powyżej.

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, CDM Pekao o powyższym zdarzeniu powiadamia Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez pojęcie transakcji rozumie się: wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy pochodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie komuś w komis lub pod zastaw takich wartości, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały – zarówno jeżeli te czynności są dokonywane we własnym jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

Szczegółowe zasady i terminy płatności za Akcje Sprzedawane

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych musi być w pełni opłacony w chwili jego składania. Pełna wpłata na Akcje Sprzedawane stanowi iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem i deklarowanej przez inwestora ceny z Przedziału Cenowego. Wpłata na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych może być dokonana gotówką lub przelewem.

W przypadku zadeklarowania przez inwestora ceny na poziomie wyższym niż Cena Sprzedaży osobie tej zostanie zwrócona nadpłata, na warunkach określonych w pkt 3.11.10 i 3.11.13 niniejszego rozdziału Prospektu. Jednocześnie w przypadku wystąpienia proporcjonalnej redukcji lub zadeklarowania przez inwestora ceny niższej niż Cena Sprzedaży inwestorowi zostaną zwrócone środki na warunkach określonych w pkt 3.11.13 niniejszego rozdziału Prospektu.

Wpłaty w formie przelewu dokonywane są w polskich złotych na rachunek jednostki, której inwestor będzie dokonywał zapisu na Akcje Sprzedawane (numer rachunku będzie podany w jednostce) adnotacją: „Wpłata na Akcje Sprzedawane Inter Cars”

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi zostać opłacony najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów w tej transzy. Pełna wpłata na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych wskazanych na Liście Wstępnego Przydziału i Ceny Sprzedaży (kwota wpłaty zostanie określona w wezwaniu). W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłaty gotówkowe nie będą przyjmowane.

Przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek:

- Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna nr 12401011-44000015-1700-411112-001 w Banku Pekao S.A., XII Oddział w Warszawie z adnotacją „Wpłata na Akcje Sprzedawane Inter Cars”

3.11.8 Skutki prawne niedokonania w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Sprzedawane

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapis na Akcje Sprzedawane musi być w pełni opłacony w chwili jego składania. Niedokonanie przez Inwestora Indywidualnego wpłaty na Akcje Sprzedawane uniemożliwi mu złożenie zapisu. Inwestor indywidualny będzie mógł złożyć zapis wyłącznie na liczbę Akcji Sprzedawanych wynikającą z ilorazu dokonanej wpłaty i zadeklarowanej ceny. W związku z powyższym w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie wystąpią sytuacje niedokonania w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Sprzedawane. W przypadku wpłat gotówkowych zapis na Akcje Sprzedawane jest ważny pod warunkiem dokonania pełnej wpłaty (iloraz liczby Akcji Sprzedawanych i deklarowanej ceny) najpóźniej w momencie jego złożenia. W przypadku wpłat w formie przelewu zapis na Akcje Sprzedawane jest ważny pod warunkiem wpływu środków na rachunek, o którym mowa w 3.11.7, najpóźniej do momentu złożenia zapisu. Wpłaty dokonywane są wyłącznie w PLN.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis jest ważny bez względu na jego opłacenie. Niedokonanie w określonym terminie wpłaty na Akcje Sprzedawane skutkować będzie nieprzydzieleniem Akcji Sprzedawanych. W przypadku dokonania niepełnej wpłaty Sprzedający może według własnego uznania:

- nie przydzielić Akcji Sprzedawanych inwestorowi,
- przydzielić inwestorowi dowolną liczbę Akcji Sprzedawanych, lecz nie większą niż iloraz wpłaty przez Cenę Sprzedaży, bez uwzględniania części ułamkowych.

Roszczenia dotyczące niewykonania zobowiązania z tytułu niedokonania wpłaty lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Sprzedawane będą dochodzone na zasadach ogólnych zgodnie z kodeksem cywilnym.

Wpłaty dokonywane są wyłącznie w PLN.

3.11.9 Przydział Akcji Sprzedawanych

Sprzedający po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i zakończeniu przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od zgłoszonego popytu na Akcje Sprzedawane, dokona ewentualnych przesunięć Akcji Sprzedawanych pomiędzy transzami i ustali ich liczbę w poszczególnych transzach.

Określenie liczby Akcji Sprzedawanych w transzach nastąpi w porozumieniu z Oferującym.

Informacja o liczbie Akcji Sprzedawanych w transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, najpóźniej następnego dnia roboczego po jej określeniu.

Sprzedający nie ma obowiązku zrównoważenia popytu na Akcje Sprzedawane w poszczególnych transzach. Sprzedający dokonując ewentualnych przesunięć weźmie pod uwagę popyt zgłoszony przez inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz popyt zgłoszony w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje Sprzedawane oraz wysokość cen zaproponowaną przez inwestorów instytucjonalnych

Przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych dokonany zostanie w oparciu o złożone zapisy w ciągu 3 dni od dnia zamknięcia Publicznej Sprzedaży. Sprzedający, po uwzględnieniu ewentualnych przesunięć Akcji Sprzedawanych w poszczególnych transzach, przydzieli Akcje Sprzedawane tym inwestorom, którzy:

- prawidłowo złożyli i opłacili zapis na Akcje Sprzedawane;
- złożyli zapis po cenie na poziomie wyższym lub równym Cenie Sprzedaży.

Jeżeli popyt na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przewyższy liczbę Akcji Sprzedawanych określoną dla tej transzy wtedy Akcje Sprzedawane w tej transzy zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Sprzedawanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Sprzedawane łącznie kilku inwestorom. Akcje Sprzedawane nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno osobom (po jednej Akcji Sprzedawanej), które dokonały zapisów na największą liczbę Akcji Sprzedawanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

Przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Akcje Sprzedawane oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostaną wstępnie przydzielone przez Sprzedającego, w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami Sprzedający dokona, na podstawie rekomendacji Oferującego i w porozumieniu z nim, uznaniowego wstępnego przydziału Akcji Sprzedawanych oraz sporządzi Listę Wstępnego Przydziału. Akcje Sprzedawane zostaną wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w Deklaracji zadeklarowali cenę nie niższą niż Cena Sprzedaży, w liczbie nie większej niż liczba określona przez nich w Deklaracjach.

Sprzedający zastrzega sobie prawo nie przydzielenia Akcji Sprzedawanych podmiotom prowadzącym działalność konkurencyjną w stosunku do Inter Cars

Dom maklerski przyjmujący Deklarację niezwłocznie po sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału, prześle inwestorom uprawnionym do nabywania Akcji Sprzedawanych, na numer faksu wskazany w Deklaracji informację o wstępnie przydzielonej liczbie Akcji Sprzedawanych.

Pierwszego dnia składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, dom maklerski przyjmujący Deklarację prześle, na numer faksu wskazany w Deklaracji, informację o złożeniu w imieniu inwestora zapisu oraz wezwanie go do jego opłacenia. Informacja o złożeniu zapisu zawierać będzie liczbę Akcji Sprzedawanych, na jaką opiewa zapis i Cenę Sprzedaży, natomiast wezwanie kwotę, jaką inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Sprzedawanych zarządzającym cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz, których zamierza nabyć Akcje Sprzedawane. Osobom w imieniu, których złożono jedną łączną Deklarację, alokacja zostanie dokonana przez zarządzającego z puli Akcji Sprzedawanych jemu przydzielonych. Zarządzający dokona alokacji zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania cudzym portfelem na zlecenie.

Łączna liczba Akcji Sprzedawanych wstępnie przydzielonych inwestorom, nie przekroczy liczby Akcji Sprzedawanych znajdujących się w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostatecznego przydziału Akcji Sprzedawanych dokona Sprzedający w oparciu o przyjęte i opłacone zapisy w ciągu 3 dni od dnia zamknięcia Publicznej Sprzedaży.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone inwestorom, którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 3.11.7 niniejszego Rozdziału, w liczbie zgodnej z Listą Wstępnego Przydziału. Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone inwestorowi w liczbie nie większej niż liczba wskazana przez niego w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Akcje Sprzedawane nieopłacone zostaną objęte przez subemitenta inwestycyjnego, pod warunkiem podpisania przez Sprzedającego przed otwarciem Publicznej Sprzedaży stosownej umowy subemisyjnej.

Subemitent złoży zapis na akcje nieopłacone w dniu zamknięcia Publicznej Sprzedaży

3.11.10 Zwrot nadpłat

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych. Od kwot terminowo zwróconych nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania.

3.11.11 Odstąpienie od Publicznej Sprzedaży

Sprzedający może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Sprzedaży w każdym czasie przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn.

Sprzedający może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Sprzedaży po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m. in. (a) nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na prognozy i zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki (b) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (c) w przypadku, gdy zgłoszony w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych popyt na Akcje Sprzedawane nie osiągnie poziomu co najmniej 2.674.770 Akcji Sprzedawanych¹, (d) w przypadku, gdy Sprzedający podejmie decyzję o odstąpieniu od budowy Księgi Popytu po jej rozpoczęciu lub w przypadku jej unieważnienia.

Zgodnie z postanowieniami pkt 11.4 Umowy Rozwiązującej, traci ona moc z chwilą sprzedaży, co najmniej jednej Akcji Sprzedawanej w ramach Publicznej Oferty.

3.11.12 Ogłoszenie o odstąpieniu od Publicznej Sprzedaży lub o dojściu jej do skutku

Zarząd zawiadomi o odstąpieniu od Publicznej Sprzedaży niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

Informacja o odstąpieniu od Publicznej Sprzedaży lub o dojściu jej do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po wystąpieniu opisanego powyżej przypadku w formie komunikatu przekazanego KPWiG, GPW oraz agencji informacyjnej.

¹ Wskazana możliwość odstąpienia Sprzedającego od Publicznej Sprzedaży wynika z wewnętrznej decyzji Sprzedającego określonej w Uchwale Zarządów Fund 1 NFI S.A., NFI Fortuna S.A. oraz firmy zarządzającej funduszami Ballinger Capital z dnia 17 lutego 2004 roku. Uchwała ta określa, m.in., że jeżeli przynajmniej 70% akcji będących w posiadaniu funduszy nie zostanie objętych wiążącymi deklaracjami nabycia Sprzedający ma prawo do odstąpienia od Publicznej Sprzedaży.

3.11.13 Zwrot wpłat

Zwroty wpłat zostaną dokonane zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu/Deklaracji, w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych osobom, które nie otrzymały Akcji Sprzedawanych lub, którym zapisy na Akcje Sprzedawane zostały zredukowane,

Zwracane będą wyłącznie wpłaty dokonane na zakup Akcji Sprzedawane bez żadnych odsetek i odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez nabywcę podczas składania zapisu na Akcji Sprzedawane. Od kwot zwróconych terminowo nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania. W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych zwroty dokonywane będą wyłącznie w formie przelewu.

3.12 zamiary Spółki dotyczące wtórnego obrotu Akcjami

Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby Akcje w możliwie jak najkrótszym terminie, od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, wprowadzić do obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w segmencie plus na rynku podstawowym w notowaniach ciągłych, w terminie 5 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych.

3.13 Informacje dotyczące finansowania przez Emitenta nabycia Akcji

Spółka nie będzie udzielała pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat, jak również w innej formie, bezpośrednio lub pośrednio nie będzie finansowała nabycia Akcji Sprzedawanych.

3.14 Inne papiery wartościowe Emitenta wprowadzane do publicznego obrotu

3.14.1 Akcje Serii A

3.14.1.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Serii A

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzanych do publicznego obrotu papierami wartościowymi jest również 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 zł każda.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (zł)	Wpływy Emitenta (zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Na jednostkę	1	2,00	-	-	-	-
Akcje serii A	200.000	400.000	-	-	-	-
Razem	200.000	400.000	-	-	-	-

Nie istnieją ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji Serii A poza wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej z dnia 8 sierpnia 2001 r. oraz Umowy Rozwiązującej z dnia 17 lutego 2004 roku, które zostały opisane w rozdziale IV pkt 4.9 Prospektu – ograniczenia ostatecznie utracą moc obowiązującą z chwilą sprzedaży choć jednej z Akcji Sprzedawanych. Akcje Serii A nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń. Z Akcjami Serii A nie są związane żadne dodatkowe świadczenia ani obowiązki.

3.14.1.2 Podstawa prawna emisji papierów wartościowych i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

3.14.1.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Akcje Serii A zostały wyemitowane w związku z zawiązaniem Spółki.

3.14.1.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii A

W dniu 17 maja 1999 roku został sporządzony akt zawiązania spółki akcyjnej pod firmą „Inter Cars” S.A. Równocześnie został uchwalony Statut Spółki, zgodnie z którym kapitał zakładowy Spółki wynosił 400.000 zł i dzielił się na 4.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

Stosowny fragment aktu zawiązania ma następujące brzmienie:

1. *Stawający (...) oświadczają, iż wyrażają zgodę na zawiązanie Spółki Akcyjnej i na objęcie przez Założycieli wszystkich 4.000 (słownie: cztery tysiące) akcji imiennych w kapitale akcyjnym Spółki, wynoszącym 400.000,- zł (słownie: czterysta tysięcy złotych).*
2. *Wartość nominalna każdej akcji wynosi 100,- zł (słownie: sto złotych).*
3. *Wszystkie akcje pierwszej emisji – akcje serii A są akcjami imiennymi, wydawanymi po cenie nominalnej.*

Akt zawiązania spółki akcyjnej i uchwalenia Statutu został sporządzony przez Notariusza Andrzeja Przybyłę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 2927/99). Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 28 maja 1999 roku.

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której zmieniono sposób podziału kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 100 zł do kwoty 2 zł (uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004). Równocześnie wszystkie Akcje Serii A zostały przekształcone w akcje zwykłe na okaziciela. Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 18 marca 2004 roku.

Na mocy uchwały nr 2 z dnia 17 lutego 2004 roku Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na wprowadzenie Akcji Serii A do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Uchwała nr 2 ma następujące brzmienie:

UCHWAŁA Nr 2

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „Inter Cars” S.A. (zwanej dalej „Spółka”), wyraża zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu papierami wartościowymi, w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (jednolity tekst: Dz.U. z 2002 roku nr 47, poz. 449 ze zm.) na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie akcji Spółki serii A, B, C, D i E które powstaną w chwili zarejestrowania zamiany akcji powyższych emisji na akcje na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda tj.:

- 1) 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 7.695.600 (słownie: siedem milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 104.400 (słownie: sto cztery tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 2.153.850 (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5) 1.667.250 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

§ 2.

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań mających na celu wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C, D i E do publicznego obrotu papierami wartościowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w szczególności do złożenia dokumentów akcji tych serii do depozytu.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego uchwały nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 lutego 2004 roku w sprawie zmian Statutu Spółki.

Uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 1480/2004).

3.14.1.3 Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy w rozumieniu art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych nie miało zastosowania. Akcje te zostały objęte w wyniku zawiązania Inter Cars.

3.14.1.4 Oznaczenie dat, od których Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii A uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania Spółki.

3.14.1.5 Prawa z wprowadzanych papierów wartościowych

Informacje na temat praw z akcji Spółki, świadczeń dodatkowych na rzecz Spółki, a także obowiązków uzyskania zezwoleń lub dokonania zawiadomień zostały zamieszczone wyżej w pkt 3.6.

3.14.1.6 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Akcji i obrotem nimi

Informacje na temat zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami Spółki zostały zamieszczone wyżej w pkt 3.7.

3.14.1.7 Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie zawarła i nie planuje zawrzeć umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

3.14.1.8 Rynek regulowany, na który wprowadzone zostaną Akcje Serii A, planowany termin rozpoczęcia obrotu oraz decyzji dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na wskazanym rynku

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby Akcje w możliwie jak najkrótszym terminie, od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, wprowadzić do obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w segmencie plus na rynku podstawowym w notowaniach ciągłych, w terminie 5 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych.

3.14.2 Akcje Serii B

3.14.2.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Serii B

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzanych do publicznego obrotu papierami wartościowymi jest 7.695.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2 zł każda.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (zł)	Wpływy Emitenta (zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Na jednostkę	1	2,00	-	-	-	-
Akcje Serii B	7.695.600	15.391.200	-	-	-	-
Razem	7.695.600	15.391.200	-	-	-	-

Nie istnieją ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji Serii B poza wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej z dnia 8 sierpnia 2001 r. oraz Umowy Rozwiązującej z dnia 17 lutego 2004 r., które zostały opisane w rozdziale IV pkt 4.9 Prospektu – ograniczenia ostatecznie utracą moc obowiązującą z chwilą sprzedaży choć jednej z Akcji Sprzedawanych. Akcje Serii B nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń. Z Akcjami Serii B nie są związane żadne dodatkowe świadczenia ani obowiązki.

3.14.2.2 Podstawa prawna emisji papierów wartościowych i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

3.14.2.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Handlowego jedynym organem uprawnionym do podejmowania uchwały o podwyższeniu kapitału akcyjnego poprzez emisję akcji jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3.14.2.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii B

W dniu 5 sierpnia 1999 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie, w obecności osób reprezentujących 100% kapitału zakładowego, Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji akcji serii B.

Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

UCHWAŁA Nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Akcyjnej
Inter Cars Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 5 sierpnia 1999 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podjąć następującą uchwałę:

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia podwyższyć dotychczasowy kapitał akcyjny spółki „Inter Cars” S.A. o kwotę 15.391.200 zł (słownie: piętnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście złotych), to jest z kwoty 400.000 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych) do kwoty 15.791.200 zł (słownie: piętnaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście złotych). Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji 153.912 akcji imiennych serii B, oznaczonych numerami od 004001 do 157912 i o wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każda, które zostaną pokryte wkładem pieniężnym.
2. Akcje serii B są akcjami imiennymi, nieuprzywilejowanymi.
3. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosi 100 zł (słownie: sto złotych).
4. Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia 28 maja 1999 roku.
5. Termin otwarcia i zamknięcia subskrypcji na akcje serii B oraz sposób wnoszenia wpłat na akcje serii B zostaną określone przez Zarząd.

Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Magdaleny Witkowskiej, zastępcę Notariusza Danuty Kosim – Kruszewskiej, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 9187/99). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 18 sierpnia 1999 r.

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której zmieniono sposób podziału kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 100 zł do kwoty 2 zł (uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004). Równocześnie wszystkie Akcje Serii B zostały przekształcone w akcje zwykłe na okaziciela. Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 18 marca 2004 roku.

Na mocy uchwały nr 2 z dnia 17 lutego 2004 roku Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na wprowadzenie Akcji Serii B do publicznego obrotu papierami wartościowymi. Uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 1480/2004).

Brzmienie Uchwały nr 2 zostało przytoczone wyżej w pkt 3.14.1.2.2.

3.14.2.3 Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcje Serii B zostały w całości objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy.

3.14.2.4 Oznaczenie dat, od których Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia 28 maja 1999 roku.

3.14.2.5 Prawa z wprowadzanych papierów wartościowych

Informacje na temat praw z akcji Spółki, świadczeń dodatkowych na rzecz Spółki, a także obowiązków uzyskania zezwoleń lub dokonania za-
wiadomień zostały zamieszczone wyżej w pkt 3.6.

3.14.2.6 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Akcji i obrotem nimi

Informacje na temat zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami Spółki zostały zamieszczone wyżej w pkt 3.7.

3.14.2.7 Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie zawarła i nie planuje zawrzeć umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

3.14.2.8 Rynek regulowany, na który wprowadzone zostaną Akcje Serii B, planowany termin rozpoczęcia obrotu oraz decyzji do- puszczenia papierów wartościowych do obrotu na wskazanym rynku

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby Akcje w możliwie jak najkrótszym terminie, od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, wprowadzić do
obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w segmencie plus na rynku podstawowym w noto-
waniach ciągłych, w terminie 5 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych.

3.14.3 Akcje Serii C

3.14.3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Serii C

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzanych do publicznego obrotu papierami wartościowymi jest również 104.400 akcji zwykłych na
okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 zł każda.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (zł)	Szacunkowe prowidze i koszty emisji (zł)	Wpływy Emitenta (zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Na jednostkę	1	2,00	-	-	-	-
Akcje serii C	104.400	208.800	-	-	-	-
Razem	104.400	208.800	-	-	-	-

Nie istnieją ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji Serii C poza wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej z dnia 8 sierpnia 2001 r. oraz Umowy
Rozwiązującej z dnia 17 lutego 2004 r., które zostały opisane w rozdziale IV pkt 4.9 Prospektu – ograniczenia ostatecznie utracą moc obowiązującą
z chwilą sprzedaży choć jednej z Akcji Sprzedawanych. Akcje Serii C nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń. Z Akcjami Serii C nie są związane
żadne dodatkowe świadczenia ani obowiązki.

3.14.3.2 Podstawa prawna emisji papierów wartościowych i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

3.14.3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Handlowego jedynym organem uprawnionym do podejmowania uchwały o podwyższeniu kapitału akcyjnego po-
przez emisję akcji jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3.14.3.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii C

W dniu 24 sierpnia 1999 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie, w obecności osób reprezentujących 100% kapitału za-
kładowego, Uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Uchwała nr 2 ma następujące brzmienie:

UCHWAŁA Nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
Inter Cars Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 24 sierpnia 1999 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podwyższa kapitał akcyjny Spółki o kwotę 208.800,00 zł (słownie: dwieście osiem tysięcy osiemset) złotych, to jest z kwoty 15.791.200,00 zł (słownie: piętnaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) złotych do kwoty 16.000.000,00 zł (słownie: szesnaście milionów) złotych. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji 2.088 akcji imiennych serii C, oznaczonych numerami od 157913 do 160000 o wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto) złotych każda, które zostaną pokryte wkładem pieniężnym.
2. Akcje serii C są akcjami imiennymi, nieuprzywilejowanymi.
3. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosi 100,00 zł (słownie: sto) złotych.
4. Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 28 maja 1999 roku.

5. *Termin otwarcia i zamknięcia subskrypcji na akcje serii C oraz sposób wnoszenia wpłat na akcje serii C zostaną określone przez Zarząd.*

Uchwała nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Magdaleny Witkowskiej, zastępcę Notariusza Danuty Kosim – Kruszewskiej, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 9631/99). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 28 września 1999 roku.

W dniu 17 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której zmieniono sposób podziału kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 100 zł do kwoty 2 zł (uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004). Równocześnie wszystkie Akcje Serii C zostały przekształcone w akcje zwykłe na okaziciela. Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 18 marca 2004 roku.

Na mocy uchwały nr 2 z dnia 17 lutego 2004 roku Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na wprowadzenie Akcji Serii C do publicznego obrotu papierami wartościowymi. Uchwała została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 1480/2004).

Brzmienie Uchwały nr 2 zostało przytoczone wyżej w pkt 3.14.1.2.2.

3.14.3.3 Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcje Serii C zostały w całości objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy.

3.14.3.4 Oznaczenie dat, od których Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 28 maja 1999 roku.

3.14.3.5 Prawa z wprowadzanych papierów wartościowych

Informacje na temat praw z akcji Spółki, świadczeń dodatkowych na rzecz Spółki, a także obowiązków uzyskania zezwoleń lub dokonania zaawizacji zostały zamieszczone wyżej w pkt 3.6.

3.14.3.6 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Akcji i obrotem nimi

Informacje na temat zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami Spółki zostały zamieszczone wyżej w pkt 3.7.

3.14.3.7 Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie zawarła i nie planuje zawrzeć umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

3.14.3.8 Rynek regulowany, na który wprowadzone zostaną Akcje Serii C, planowany termin rozpoczęcia obrotu oraz decyzji dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na wskazanym rynku

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby Akcje w możliwie jak najkrótszym terminie, od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, wprowadzić do obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w segmencie plus na rynku podstawowym w notowaniach ciągłych, w terminie 5 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych.

ROZDZIAŁ IV DANE O SPÓŁCE

4.1 Oznaczenie Spółki

Firma: Inter Cars Spółka Akcyjna
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Powsińska, nr 64, 02-903 Warszawa
Telefon: (+ 48 22) 71 41 916
Telefaks: (+ 48 22) 71 41 918
Poczta elektroniczna: bzarzadu@intercars.com.pl
Strona internetowa: www.intercars.com.pl
REGON: 014992887
NIP: 118-14-52-946
Oddział istotny dla działalności Spółki: Inter Cars S.A. Oddział w Częstokowie Mazowieckim, ul. Gdańska 15, 05-152 Czosnów, woj. mazowieckie

4.2 Przepisy prawa, na podstawie których Spółka została utworzona

Spółka Inter Cars została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Od dnia 1 stycznia 2001 roku do Spółki stosują się przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

4.3 Sąd który wydał postanowienie o wpisie Spółki do właściwego rejestru

Postanowienie o wpisie Inter Cars do rejestru handlowego pod nr RHB 57064 wydał Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy – Rejestrowy. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000008734 na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Wydział XX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 maja 1999 roku.

4.4 Historia Spółki i jej poprzedników prawnych

Inter Cars s.c. została założona w 1990 roku przez Krzysztofa Oleksowicza, Andrzeja Oliszewskiego i Piotra Oleksowicza. W roku 1999 roku powstał Inter Cars, który przejął działalność Inter Cars s.c. w zakresie hurtowego obrotu częściami zamiennymi. Inter Cars s.c. po przekształceniu w Inter Cars sp.j. kontynuuje działalność gospodarczą w zakresie niekonkurencyjnym wobec Inter Cars S.A. (wynajem powierzchni biurowych i magazynowych).

Akt zawiązania Inter Cars został sporządzony w dniu 17 maja 1999 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Przybyłę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 2927/99). Założycielami Spółki, posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki każdy były 3 osoby fizyczne: Krzysztof Oleksowicz, Piotr Oleksowicz i Andrzej Oliszewski.

4.5 Kapitały i fundusze Spółki

Zgodnie z przepisami KSH Spółka może tworzyć następujące kapitały i fundusze:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitał rezerwowy,
- 4) fundusze celowe.

Rodzaj kapitału	Wartość (tys. zł) na dzień 31 grudnia 2003 roku
Kapitał zakładowy	23.642
Kapitał zapasowy	41.684
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-
Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-
Wynik finansowy roku obrotowego	10.029
Razem kapitały własne	75.355

4.5.1 Kapitał zakładowy

Zasady tworzenia kapitału zakładowego spółek akcyjnych regulowane są przepisami KSH, które oprócz zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 431 KSH) przewidują także podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki (art. 442 KSH), podwyższenie kapitału zakładowego w trybie kapitału docelowego (art. 444 KSH) oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego (art. 448 KSH). Statut Spółki nie zawiera zapisów, zezwalających na emitowanie akcji w ramach kapitału docelowego.

Stosownie do brzmienia art. 431 § 3 KSH podwyższenie kapitału zakładowego może być dokonane dopiero po całkowitym wpłaceniu co najmniej 9/10 dotychczasowego kapitału zakładowego.

4.5.2 Kapitał zapasowy

Spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do momentu, kiedy kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Spółka nie ma już obowiązku dokonywania przelewów na kapitał zapasowy. Zgodnie z przepisami KSH do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego przelewa się również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zmian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

4.5.3 Kapitały rezerwowe i fundusze celowe

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 4 KSH statut spółki akcyjnej może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). § 19 Statutu Spółki przewiduje możliwość tworzenia kapitałów rezerwowych i innych funduszy. Szczegółowe zasady gromadzenia i wykorzystania środków funduszy określa Walne Zgromadzenie. W Spółce nie zostały utworzone kapitały rezerwowe ani fundusze celowe.

4.6 Podstawowe zasady polityki Spółki co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

4.6.1 Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych

W latach obrotowych 2001-2002 Zarząd Spółki nie zgłaszał wniosku o wypłatę dywidendy a Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwały o wypłacie dywidendy. W dniu 16 lutego 2004 roku Walne Zgromadzenie (akt notarialny sporządzony przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1474/2004) podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2003 i przeznaczyło 2.005.788,80 złotych na wypłatę dywidendy. Uchwała wejdzie w życie z momentem zarejestrowania zmian Statutu Spółki i zostanie wypłacona do dnia 30 czerwca 2004 roku. Spółka oświadczyła, iż wypłata dywidendy nastąpi do dnia 5 maja 2004 roku.

4.6.2 Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Decyzja Zarządu co do wystąpienia do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o przeznaczenie wypracowanego zysku za lata obrotowe 2004 – 2006 na wypłatę dywidendy uzależniona jest od sytuacji gospodarczej Spółki i prognoz finansowych dostępnych w momencie opracowywania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia, na którym podjęta ma zostać uchwała o podziale zysku.

4.6.3 Oznaczenie terminu podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

4.6.4 Określenie sposobu ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Statut Emitenta nie przewiduje sposobu ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy. Informacja o zamiarze podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy oraz jej proponowana treść zostanie przekazana w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Systemu „Emitent” w ciągu 24 godzin od zajścia zdarzenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej. W analogicznej formie Spółka przekaże informację o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, jak również o warunkach jej odbioru i wypłaty. W tym samym trybie Emitent poda do publicznej wiadomości wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy, a także ogłosi o odbiorze dywidendy.

4.6.5 Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy ustali Zarząd w porozumieniu z KDPW. Zgodnie z §91 Szczegółowych Zasad KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) Spółka zobowiązana jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Między dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni.

Spółka jest ponadto zobowiązana, zgodnie z § 21 ust. 1 Regulaminu GPW, niezwłocznie poinformować GPW o zamiarze wykonywania praw z papierów już notowanych, w tym prawa do dywidendy i uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

4.6.6 Wskazanie istniejących uprzywilejowań co do dywidendy

W Spółce nie występują żadne uprzywilejowania akcji co do dywidendy.

4.7 Liczba i rodzaj akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 23.642.200 zł i dzieli się na 11.821.100 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

Lp.	Liczba	Seria	Rodzaj	Cena emisyjna* (zł)
1.	200.000	A	zwykle na okaziciela	2
2.	7.695.600	B	zwykle na okaziciela	2
3.	104.400	C	zwykle na okaziciela	2
4.	2.153.850	D	zwykle na okaziciela	6,851162
5.	1.667.250	E	zwykle na okaziciela	równowartość 2,1 USD w złotych

* Dane w tabeli uwzględniają split akcji Spółki dokonany na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 lutego 2004 roku.

4.8 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości.

4.9 Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zmian kapitału zakładowego Spółki i jego poprzednika prawnego w okresie co najmniej 5 ostatnich lat

Inter Cars zawiązana została aktem zawiązania w dniu 17 maja 1999 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Przybyłę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 2927/99). Kapitał zakładowy Spółki wyniósł 400.000 zł i dzielił się na 4.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 zł każda. Cena nabycia 1 akcji wynosiła 100 zł. Osobami, które objęły co najmniej 5% akcji w kapitale Spółki byli: Krzysztof Oleksowicz, Piotr Oleksowicz, Andrzej Oliszewski. Spółka, w tym emisja Akcji serii A, została zarejestrowana w dniu 28 maja 1999 roku.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 sierpnia 1999 roku (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Magdalenę Witkowską zastępującą notariusza Danutę Kosim-Kruszewską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 9187/99) podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 15.391.200 złotych, do kwoty 15.791.200 złotych, poprzez emisję Akcji serii B. Cena nabycia 1 akcji wynosiła 100 zł. Osobami, które objęły Akcje serii B dające co najmniej 5% akcji w kapitale Emitenta byli: Krzysztof Oleksowicz, Piotr Oleksowicz, Andrzej Oliszewski. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki składał się ze 157.912 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 zł każda, w tym:

- 1) 4.000 Akcji serii A,
- 2) 153.912 Akcji serii B.

Emisja Akcji serii B została zarejestrowana w dniu 18 sierpnia 1999 roku. Akcje serii B dawały prawo do wyznaczania członków Rady Nadzorczej, przy czym Akcjonariusz-Założyciel posiadający ponad 10 % akcji Spółki, miał prawo do wyznaczenia jednego członka z pięcioosobowej Rady Nadzorczej.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 1999 roku (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Magdalenę Witkowską zastępującą notariusza Danutę Kosim-Kruszewską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 9631/99) podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 208.800 złotych, do kwoty 16.000.000 złotych, poprzez emisję Akcji serii C. Cena nabycia 1 akcji wynosiła 100 zł. Osobami, które objęły Akcje serii C byli: Krzysztof Oleksowicz, Piotr Oleksowicz, Andrzej Oliszewski. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki składał się ze 160.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 zł każda, w tym:

- 1) 4.000 Akcji serii A,
- 2) 153.912 Akcji serii B,
- 3) 2.088 Akcji serii C.

Emisja Akcji serii C została zarejestrowana w dniu 29 września 1999 roku. Akcje serii C dawały prawo do wyznaczania członków Rady Nadzorczej, przy czym Akcjonariusz-Założyciel posiadający ponad 10 % akcji, miał prawo do wyznaczenia jednego członka z pięcioosobowej Rady Nadzorczej.

8 sierpnia 2001 roku pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. i Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., występującymi jako Inwestorzy Finansowi (zwani dalej: „Inwestorzy Finansowi” lub „Fundusze”) a Krzysztofem Oleksowiczem, Jolantą Oleksowicz i Andrzejem Oliszewskim, jako akcjonariuszami Inter Cars (zwani dalej: „Akcjonariusze”) oraz Spółką zawarta została trójstronna umowa inwestycyjna (zwana dalej: „Umowa Inwestycyjna”).

Umowa Inwestycyjna przewidywała między innymi wyemitowanie przez Spółkę Akcji serii D i E, przeznaczonych dla Inwestorów Finansowych oraz określała zasady działania Spółki w okresie jej obowiązywania.

Zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej:

- 1) Rada Nadzorcza składać się miała z 5 członków, z czego 3 było powoływanych przez Akcjonariuszy, a 2 wspólnie przez Fundusze,
- 2) zgoda Rady Nadzorczej wyrażona uchwałą podjętą większością 4/5 głosów wymagana była w szczególności w sprawach:
 - zmian w kapitale zakładowym,
 - zmian Statutu Spółki,
 - zatwierdzenia Rocznych Planów Działalności Spółki,
 - emisji nowych akcji Spółki,

- zaciągania zobowiązań, których łączna suma w ciągu roku przekroczy 500.000 PLN, z wyjątkiem tych przewidzianych w biznesplanie lub Rocznym Planie Działalności Spółki,
- 3) uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej z udziałem Inwestorów Finansowych wymagane były w szczególności w przypadku:
- zmian w kapitale zakładowym,
 - zmian Statutu Spółki,
 - podziału zysku, pokrycia strat i tworzenia kapitałów rezerwowych.

Ponadto Umowa Inwestycyjna przewidywała: prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji, prawo pierwokupu akcji posiadanych przez innego akcjonariusza, prawo udziału w sprzedaży tzw. opcja typu „Tag Along” polegająca na tym, że każdy z akcjonariuszy, który miał prawo wykonać prawo pierwokupu, a nie wykonał go, może żądać, aby akcjonariusz, który dokonuje sprzedaży pakietu akcji spowodował aby potencjalny nabywca akcji nabył akcje nie tylko od sprzedającego akcjonariusza ale również od akcjonariusza, który nie wykonał prawa pierwokupu.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 sierpnia 2001 roku (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Tomasza Piepera zastępującego notariusza Marka Majchrzaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 5817/2001) podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę 4.307.700 złotych, do kwoty 20.307.700 złotych, poprzez emisję Akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna 1 akcji wynosiła 342,558125 zł. Podmiotami, które objęły Akcje serii D, dające co najmniej 5% akcji w kapitale Spółki były: FUND.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. z siedzibą w Warszawie. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki składał się ze 203.077 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 zł każda, w tym:

- 1) 4.000 Akcji serii A,
- 2) 153.912 Akcji serii B,
- 3) 2.088 Akcji serii C,
- 4) 43.077 Akcji serii D.

Emisja Akcji serii D została zarejestrowana w dniu 28 sierpnia 2001 roku. W terminie 24 miesięcy od zarejestrowania emisji Akcji serii D, zbycie akcji w formie jakiegokolwiek czynności prawnej wymagało uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 4/5 głosów.

Akcje serii D dawały prawo do wyznaczania członków Rady Nadzorczej, przy czym akcjonariusze posiadający Akcje serie A, B, C mogli powoływać i odwoływać łącznie trzech spośród pięciu członków Rady Nadzorczej, natomiast akcjonariuszom posiadającym Akcje serii D przysługiwało prawo łącznego powoływania i odwoływania dwóch spośród pięciu członków Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy udział akcjonariuszy posiadających Akcje serii D osiągnie lub przekroczy próg 50 % głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą oni mieli prawo powoływania i odwoływania trzech spośród pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 kwietnia 2002 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Marka Majchrzaka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 184/2002) podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 3.334.500 złotych, do kwoty 23.642.200 złotych, poprzez emisję Akcji serii E. Cena emisyjna 1 akcji wynosiła równowartość 104,96 USD w złotych. Podmiotami, które objęły Akcje serii E były: FUND.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. z siedzibą w Warszawie. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki składał się ze 236.422 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 zł każda, w tym:

- 1) 4.000 Akcji serii A,
- 2) 153.912 Akcji serii B,
- 3) 2.088 Akcji serii C,
- 4) 43.077 Akcji serii D,
- 5) 33.345 Akcji serii E.

Emisja Akcji serii E została zarejestrowana w dniu 6 czerwca 2002 roku.

Mając na uwadze przygotowanie Spółki do pierwszej publicznej oferty sprzedaży Akcji w dniu 17 lutego 2004 roku pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. i Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., występującymi jako Inwestorzy Finansowi (zwani dalej: „Inwestorzy Finansowi” lub „Fundusze”) a Krzysztofem Oleksowiczem, Jolantą Oleksowicz-Bugajewską, Michałem Oleksowiczem i Andrzejem Oliszewskim, jako akcjonariuszami Spółki (zwani dalej: „Akcjonariusze”) oraz Spółką zawarta została trójstronna umowa w sprawie rozwiązania Umowy Inwestycyjnej (zwana dalej: „Umowa Rozwiązująca”). Umowa Rozwiązująca zawarta została celem zapewnienia Inwestorom Finansowym możliwości wyjścia z inwestycji w Spółkę poprzez wprowadzenie Akcji Spółki do publicznego obrotu, a następnie sprzedaż Akcji. Strony Umowy Rozwiązującej, mając na uwadze planowane wprowadzenie Spółki do publicznego obrotu, porozumiały się co do: rozwiązania Umowy Inwestycyjnej, wykreślenia ze Statutu Spółki postanowień zapewniających dodatkowe uprawnienia Inwestorom Finansowym, jednakże pod warunkiem spełnienia warunków rozwiązujących wskazanych w Umowie Rozwiązującej, wyłączenia obowiązywania w procesie sprzedaży Akcji przez Inwestorów Finansowych w ramach publicznej oferty tych postanowień Umowy Inwestycyjnej, które nie mogą być realizowane w publicznym obrocie, tj. w szczególności dotyczących prawa pierwszeństwa, prawa pierwokupu, prawa udziału w sprzedaży (opcja typu „Tag Along”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Rozwiązującej rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpi z chwilą:

- 1) upłynięcia terminu do zaskarżenia decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, wyrażającej zgodę na wprowadzenie Akcji Spółki do publicznego obrotu,
- 2) złożenia, po wydaniu decyzji KPWiG, przez wszystkich Inwestorów Finansowych pisemnego oświadczenia w przedmiocie akceptacji ceny sprzedaży Akcji należących do Inwestorów Finansowych,
- 3) niezastąpienia przypadku niepowodzenia publicznej oferty, który na potrzeby Umowy Rozwiązującej zdefiniowany został jako: „odstąpienie przez Inwestorów Finansowych na warunkach i w terminach wskazanych w Prospekcie od przeprowadzenia publicznej oferty, a w szczególności wskutek złożenia niesatysfakcjonującej Inwestorów Finansowych liczby nieodwołalnych i wiążących zapisów na Akcje”.

Umowa Inwestycyjna obowiązuje więc do momentu spełnienia wszystkich powyższych warunków zawieszających. Nieziszczenie się choćby jednego z powyższych warunków rozwiązujących skutkować będzie przywróceniem praw i obowiązków stron Umowy Inwestycyjnej, wynikających z tej umowy, co odniesie następujące skutki:

- Umowa Inwestycyjna obowiązywać będzie w pełnym zakresie,
- Akcje Spółki zostaną wycofane z publicznego obrotu papierami wartościowymi,
- Statut Spółki otrzymany brzmienie, jakie posiadał przed podpisaniem Umowy Rozwiązującej.

W przypadku zajęcia opisanej wyżej sytuacji strony Umowy Rozwiązującej przewidziały w niej szereg postanowień regulujących współdziałanie Inwestorów Finansowych i Akcjonariuszy od dnia niepowodzenia publicznej oferty do momentu przywrócenia zapisów Statutu, które obowiązywały poprzednio na podstawie Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z postanowieniami Umowy Rozwiązującej umowa ta, w tym także regulacje dotyczące współdziałania Inwestorów Finansowych i Akcjonariuszy nie będą obowiązywać, jeżeli w pierwszej ofercie publicznej zostanie sprzedana choć jedna Akcja Spółki.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 lutego 2004 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Tomasza Piepera, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A nr 1480/2004) dokonano zmian Statutu Spółki polegających m.in. na zmianie wartości nominalnej 1 Akcji Spółki z kwoty 100 zł na kwotę 2 zł każda, zmianie rodzaju Akcji z imiennych na okaziciela oraz zlikwidowaniu uprawnień Akcjonariuszy posiadających Akcje serii A, B, C i D do wyznaczania określonej wcześniej w Statucie liczby członków Rady Nadzorczej.

Po rejestracji powyższych zmian kapitał zakładowy Spółki składał się będzie z Akcji zwykłych na okaziciela nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 2 zł każda, w tym:

- 1) 200.000 Akcji serii A,
- 2) 7.695.600 Akcji serii B,
- 3) 104.400 Akcji serii C,
- 4) 2.153.850 Akcji serii D,
- 5) 1.667.250 Akcji serii E.

4.10 Opis wszelkich wkładów niepieniężnych, wniesionych do Spółki w okresie 5 ostatnich lat

Do Spółki nie były dotychczas wnoszone wkłady niepieniężne.

4.11 Dodatkowe warunki, jakie muszą być spełnione przy zmianach kapitału zakładowego oraz zmianach praw wynikających z różnych rodzajów akcji

Statut nie określa żadnych dodatkowych warunków, jakie muszą być spełnione przy zmianach kapitału zakładowego, zawiera natomiast zakaz zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

4.12 Przewidywane zmiany kapitału zakładowego w wyniku realizacji uprawnień przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

4.13 Liczba akcji i wartość kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy w granicach kapitału docelowego

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

4.14 Akcje lub świadectwa użytkowe

Spółka nie wydawała ani akcji użytkowych ani świadectw użytkowych.

4.15 Świadectwa założycielskie

Statut Spółki nie przewiduje możliwości wydawania świadectw założycielskich.

4.16 Akcje Spółki będące jego własnością lub własnością innych jednostek należących do Grupy Kapitałowej

Spółka nie posiada własnych akcji. Akcje Spółki nie są własnością innych jednostek należących do Grupy Kapitałowej.

4.17 Nabycie akcji własnych w okresie ostatnich trzech lat obrotowych

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Spółka nie nabywała własnych akcji.

4.18 Rynki papierów wartościowych, na których są notowane papiery wartościowe Spółki lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Papiery wartościowe Spółki nie były dotychczas notowane na rynkach papierów wartościowych. Emitent nie wystawiał dotychczas kwitów depozytowych.

4.19 Notowania papierów wartościowych Spółki za 3 ostatnie lata

Papiery wartościowe Spółki nie były dotychczas notowane na rynkach papierów wartościowych.

4.20 Informacje o wypowiedzeniu przez Spółkę umowy o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Spółka nie wypowiedziała umów o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, zawartych z podmiotami uprawnionymi do badania, w okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym.

wym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi zamieszczonymi w Prospekcie. Podmioty uprawnione do badania nie wypowiedziały umów o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, w okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi zamieszczonymi w Prospekcie.

4.21 Informacje o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości, ogłoszeniu upadłości, złożeniu podania o otwarcie postępowania układowego, otwarciu postępowania likwidacyjnego, zawieszeniu postępowania układowego lub jego umorzeniu w odniesieniu do Spółki lub jednostki od niego zależnej w okresie 5 ostatnich lat

W okresie 5 lat ani w odniesieniu do Spółki ani jednostek od niego zależnych nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, nie została ogłoszona upadłość, nie zostało złożone podanie o otwarcie postępowania układowego, nie zostało otwarte postępowanie likwidacyjne, nie zostało zawieszono ani umorzono postępowanie układowe.

4.22 Informacje o wpisaniu danych przedsiębiorstwa Spółki do KRS

Do działu 4 rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nie zostały wpisane żadne dane dotyczące przedsiębiorstwa Spółki.

4.23 Opis powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

4.23.1 Określenie roli Spółki w Grupie Kapitałowej

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

4.23.2 Powiązania kapitałowe Emitenta

Inter Cars jest właścicielem udziałów i akcji w następujących podmiotach:

- 2.500 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.250.000 zł w kapitale zakładowym Eltek Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku (100 % kapitału zakładowego);
- 415 udziałów o łącznej wartości nominalnej 415.000 zł w kapitale zakładowym Q-Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Cząstkowie Mazowieckim (100 % kapitału zakładowego);
- 70 % udziałów o łącznej wartości nominalnej 199.552 hrywny (równowartość 36.750 USD) w kapitale zakładowym Inter Cars Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Chmielnickim (Ukraina) (70 % kapitału zakładowego);
- 10 akcji o łącznej wartości nominalnej 10.000 EURO w kapitale zakładowym ATR International AG z siedzibą w Stuttgarcie (Niemcy) (7,7 % kapitału zakładowego).

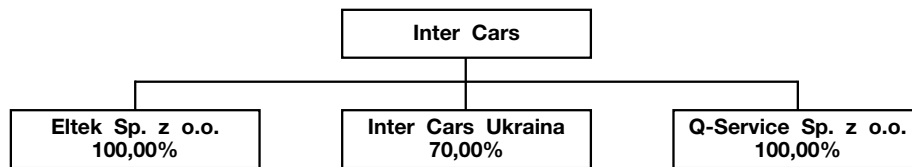
Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2003 roku, nie zostały objęte żadne jednostki powiązane.

Powyżej opisane podmioty nie mają istotnego wpływu na działalność Spółki.

4.23.3 Opis i schemat struktury Grupy Kapitałowej

Lp.	Firma spółki. Siedziba i adres. Kraj siedziby. Oddziały Sąd rejestrowy.	Numery tele- komunikacyjne Adres głównej strony internetowej	REGON	NIP	Rodzaj i wartość kapitałów własnych (zł)*	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego przez Spółkę kapitału zakładowego	Procent posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj dominacji	Rok uzyskania dominacji przez Spółkę
1.	Eltek Sp. z o.o. ul. Przemysłowa 10 76-200 Słupsk Polska Sąd Rejonowy w Gdańsku XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Tel.: (+59) 840 35 60 Fax: (+59) 848 65 75 www.eltekozoo.com	771483346	839-27-56-865	kapitał zakładowy: 1.250.000 kapitał zapasowy: 13.067,61 zysk z lat ubiegłych: 0,00 zysk netto: 70.922,82	2.500	1.250.000	100%	100%	spółka zależna	2003
2.	Q-Service Sp. z o.o. ul. Gdańska 15, 05-152 Cząstków Mazowiecki Polska Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Tel.: (+22) 714 19 16 Fax: (+22) 714 19 18	016382207	531-14-87-900	kapitał zakładowy: 415.000 kapitał zapasowy: 11.650,24 zysk z lat ubiegłych: 0,00 zysk netto: 8.248,93	415	415.000	100%	100%	spółka zależna	2000

Lp.	Firma spółki. Siedziba i adres. Kraj siedziby. Oddziały Sąd rejestrowy.	Numery tele- komunikacyjne Adres głównej strony internetowej	REGON	NIP	Rodzaj i wartość kapitałów własnych (zł)*	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego przez Spółkę kapitału zakładowego	Procent posiadanych głosów na Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj dominacji	Rok uzyskania dominacji przez Spółkę
3.	Inter Cars Ukraina Sp. z o.o. ul. Tolstoją 1/1 Chmielnicki	Tel: (+38044)536 02 72 Fax: (+38044)536 02 73 www.intercars.com.ua	30865632**		kapitał zakładowy: 52.500 USD	70% kapitału zakładowego – bez określenia ilości udziałów	36.750 USD	70%	70%	spółka zależna	2000



ROZDZIAŁ V DANE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

5.1 Informacje o podstawowej działalności

5.1.1 Wprowadzenie

Inter Cars jest importerm 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.

Inter Cars s.c. została założona w 1990 roku przez Krzysztofa Oleksowicza, Andrzeja Oliszewskiego i Piotra Oleksowicza. W 1999 roku powstał Inter Cars, który przejął działalność Inter Cars s.c.¹ W sierpniu 2001 roku i kwietniu 2002 roku fundusze zarządzane obecnie przez Ballinger Capital objęły 3.821.100 akcji nowej emisji serii D i E, stanowiących 32,3% udziału w kapitale Inter Cars. Wartość emisyjna akcji osiągnęła łącznie 29.058 tys. zł. Środki pozyskane z emisji Spółka przeznaczyła na rozbudowę magazynu centralnego, budowę systemu logistycznego, rozwój systemów informatycznych oraz na rozszerzenie oferty handlowej i kapitał obrotowy nowopowstałych filii.

W początkach swojej działalności Inter Cars s.c. dysponowała magazynem o powierzchni 300 m² i specjalizowała się w sprzedaży głównie podzespołów silnikowych do marek niemieckich samochodów osobowych. Asortyment oferowanych części zamiennych zawierał w tamtym czasie 15.000 pozycji. Zwiększająca się liczba samochodów oraz ich zróżnicowanie, miały wpływ na wzrost ilości klientów. Obecnie oferta Inter Cars obejmuje około 160.000 pozycji do większości typów samochodów osobowych, użytkowych i motocykli oraz wyposażenie warsztatów. Spółka dysponuje nowoczesnym zapleczem magazynowym, na który składa się powstały w 2000 roku magazyn centralny w Częstokowie Mazowieckim koło Warszawy o powierzchni 18.000 m² (wraz z biurami), 37 filii, magazyn regionalny w Poznaniu i przedstawicielstwo handlowe na terenie Ukrainy (spółka zależna). W 1997 roku Spółka z sukcesem rozpoczęła działalność w sektorze pojazdów użytkowych.

W 1998 roku Inter Cars s.c. zainaugurowała działalność pierwszej ogólnopolskiej sieci zraszającej niezależne kapitałowo od Spółki warsztaty samochodowe pod wspólną marką Q-Service. Od 1999 roku Spółka jest członkiem międzynarodowej grupy zakupowo-benchmarkingowej zrzeszającej największych dystrybutorów części zamiennych w Europie – ATR. Dzięki przynależności do ATR Spółka zyskała unikalny dostęp do informacji dotyczących form i sposobów organizacji dystrybucji części zamiennych w Europie, a przede wszystkim możliwości uzyskania lepszych warunków handlowych u dostawców związanych z ATR. W 2001 roku Spółka rozpoczęła w Polsce budowę ogólnoeuropejskiej sieci serwisów niezależnych kapitałowo od Spółki działających pod wspólną marką Auto Crew.

Inter Cars oferuje najszerszy asortyment części samochodowych w Europie Wschodniej. Posiada w swojej ofercie zarówno towar markowy od powszechnie znanych i renomowanych dostawców na tzw. pierwszy montaż do produkcji samochodów jak też znacznie tańszy lecz dobry jakościowo asortyment, pochodzący od mniej znanych producentów. Szerokość i różnorodność oferty pozwala na pozyskanie szerszego grona klientów, w zależności od klasy posiadanego auta i zasobów gotówkowych.

Inter Cars posiada trzy podmioty zależne: Inter Cars Ukraina, Q-Service Sp. z o.o.² i Eltek Sp. z o.o. Żadna ze spółek zależnych nie podlega konsolidacji, bowiem Spółka korzystała ze zwolnienia na podstawie art. 56, ust. 3 i art. 58, ust.1 Ustawy o Rachunkowości. Żadna ze spółek zależnych nie ma istotnego wpływu na działalność Inter Cars. Z uwagi na to, iż charakter powiązań na to pozwala, informacje odnośnie Spółki i spółek zależnych przedstawiono tak jakby stanowiły one jedną jednostkę, przy czym prezentowane dane finansowe obejmują wyniki jednostkowe Inter Cars, ze wskazaniem dodatkowo stanów finansowych spółek zależnych.

5.1.2 Logistyka towarowa

Strategia zarządzania przepływem towarów

Inter Cars pełni rolę wyspecjalizowanego podmiotu logistycznego, którego zadaniem jest organizacja i finansowanie przepływu towarów od producentów przede wszystkim do lokalnych dystrybutorów, działających w formie filii, którzy dostarczają towar finalnym odbiorcom (warsztatom, sklepom, odbiorcom indywidualnym, itp.). Poprzez magazyn centralny zlokalizowany w Warszawie Spółka dystrybuje około 160 tys. pozycji asortymentowych pochodzących od około 500 dostawców³ w większości z krajów Unii Europejskiej do 21 tysięcy zarejestrowanych odbiorców. Inter Cars posiada możliwość kompleksowych dostaw dużej grupy części do różnych marek samochodów do jednego klienta. Sprzedawane towary Spółka dostarcza za pośrednictwem zewnętrznych firm spedycyjnych oraz koleją. W przypadku zamówienia złożonego do godziny 19, dostawa realizowana jest do godziny 8 rano następnego dnia na terenie kraju. Polityka handlowa prowadzona jest w oparciu o zasadę systematycznego zwiększania stopnia lojalności finalnych odbiorców, poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów o wysokiej jakości i dostępności uzupełnionej o wsparcie merytoryczne w zakresie napraw i serwisowania samochodów oraz koncepcje warsztatowe, oprzyrządowanie i programy do obsługi warsztatów i stanowisk pracy. Kompleksowość oferty, z jednej strony oznacza wymierne korzyści dla odbiorcy dzięki zwiększeniu jakości oferowanych usług, a z drugiej strony, poprzez wzrost lojalności odbiorców, zwiększa możliwości dystrybucyjne Spółki.

Inter Cars prowadzi bardzo rozbudowaną analitykę oceny wszystkich klientów. Generowane dane są podstawą negocjacji rabatów i umów kredytowych. Analizy służą także kontroli zakupów klienta oraz płatności.

W swoim obecnym kształcie schemat działalności Spółki (struktura organizacji przepływu towarów, schemat organizacyjny, zasady sprzedaży na rynkach lokalnych, rynek docelowy), zaplecze magazynowe oraz rozwiązania IT wspierające sprzedaż i gospodarkę magazynową stanowią ukształtowany model, którego dalszy rozwój odbywać się będzie wyłącznie w drodze uzupełniania o dodatkowe moduły (filie, aplikacje służące realizacji poszczególnych zadań).

¹ Inter Cars s.c. funkcjonuje od 2001 roku jako Inter Cars s.j. i prowadzi działalność wynajmu nieruchomości. Od momentu przejścia działalności przez Inter Cars, Inter Cars s.c. (Inter Cars s.j.) nie prowadzi działalności dystrybucji części zamiennych.

² Q-Service Sp. z o.o. – zbieżność firmy spółki z logo (marka) sieci Q-Service (punkt 5.14).

³ około 95% sprzedawanych towarów pochodzi od około 270 dostawców

Auto Teile Ring International AG

ATR jest jedną z wiodących grup zakupowych na rynku części zamiennych w Europie. Oferuje swoim członkom wsparcie w procesie realizacji zakupów u dostawców, szkolenia i warsztaty tematyczne, dając członkom unikalną możliwość umacniania i rozszerzania przewagi konkurencyjnej wszystkich partnerów. Konceptcją wiodącą organizacji jest poprawa perspektyw niezależnego warsztatu oraz partnerów w zmieniającej się rzeczywistości poprzez wdrażanie i promowanie systemów wsparcia sprzedaży i systemów informatycznych ułatwiających zamówienia (np. CAP) oraz zarządzanie zapasami. Pod względem obrotu nie jest największą grupą zakupową w Europie, ale przynależność do niej jest zarezerwowana dla najlepszych firm na lokalnych rynkach poszczególnych krajów. Inter Cars dzięki przynależności do ATR uzyskuje między innymi lepsze warunki handlowe u dostawców związanych z ATR oraz bonusy uzależnione od wielkości realizowanego obrotu z dostawcami.

ATR należy do największych grup zakupowych w Europie – łączny obrót jej szesnastu członków szacowany jest na około 1,6 mld EUR. Pozostałe to m.in.: Group Auto Union – 660 członków o łącznych obrotach około 2,8 mld EUR i ADI – 570 członków o łącznych obrotach około 4,0 mld EUR.

System filii

System filii oparty jest na zasadzie powierzenia zarządzania punktem dystrybucyjnym (filia) zewnętrznym podmiotom. Sprzedaż dokonywana jest w imieniu Inter Cars. Zewnętrzne podmioty (filianci) zatrudniają pracowników i pokrywają bieżące koszty funkcjonowania z przychodów, którymi jest udział w zrealizowanej marży na sprzedaży towarów. Rozliczenie udziału w marży dokonywane jest w okresach miesięcznych.

Filie tworzone są na bazie zewnętrznych firm – profesjonalistów z branży motoryzacyjnej. Nowi filianci pozyskiwani są spośród dotychczasowych dystrybutorów lub nowych firm powołanych przy udziale kadry, przygotowanej do tej funkcji w ramach stażu zrealizowanego w Inter Cars. Spółka zapewnia wiedzę organizacyjną i logistyczną, kapitał, dostawców części, pełny asortyment i jego dostępność, znak firmowy. Filiant wnosi w struktury Inter Cars znajomość lokalnego rynku, lojalność obsługiwanych klientów, doświadczonych pracowników. W zakresie współpracy Inter Cars – filia, centrala finansuje środki obrotowe, dostarcza towar do filii, zapewnia oprogramowanie komputerowe, obsługę finansów, zakupów, magazynu i marketingu. Filiant finansuje koszty swojej działalności operacyjnej m.in. koszty sprzedaży z filii do klienta (transport, opieka handlowa), płace pracowników, czynsz, media, artykuły biurowe. Marża zrealizowana na sprzedaży przez filię dzielona jest między filianta i Inter Cars w stosunku 50/50. Część marży należna podmiotowi zarządzającemu filią ujmowana jest w kosztach według rodzajów jako „usługi obce”. Filie są zaopatrywane z magazynu centralnego oraz po przekroczeniu określonej wartości sprzedaży (części z zakupów krajowych) bezpośrednio przez producentów części. Przekształcenie w filię Inter Cars pozwala dystrybutorom lokalnym zwiększyć obroty średnio dwu – trzykrotnie. Dzieje się tak głównie dzięki znaczącej poprawie jakości obsługi klientów możliwej poprzez zwiększenie dostępności towarów (średnio z około 5 tys. do około 20 tys. na miejscu i kolejnych 140 tys. pozycji dostępnych w ciągu 24 godzin), czasu dostawy (zaplecze towarowe całej krajowej sieci Inter Cars) oraz koncentracji całych zasobów lokalnej organizacji na docieraniu do odbiorców (automatyzacja i usprawnienie procesu zamówień, podgląd on-line stanów magazynowych). Przekształcenie niezależnego uprzednio dystrybutora w filię dla Inter Cars oznacza możliwość zwiększenia sprzedaży w danym regionie przy jednocześnie wyższym poziomie bezpieczeństwa wynikającym z pełnej kontroli nad jakością należności oraz strukturą i wielkością stanów magazynowych i w konsekwencji niższym relatywnie zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy.

Umowy jakie zawierane są z podmiotami prowadzącymi filie przewidują, iż za nieściągnięte należności klientów wobec Spółki odpowiada filiant i ewentualne straty powstałe z tego tytułu stanowią jego koszt. Limity kredytowe i długość terminu płatności są uzależnione od dotychczasowej współpracy z danym odbiorcą i ustalane są przez dział windykacji zarządzający scentralizowanym systemem przydzielania limitu kredytowego. Podobnie, wszelkie straty w majątku trwałym i obrotowym pokrywane są przez podmiot prowadzący filię.

Magazyn Centralny

Magazyn centralny zlokalizowany jest w Cząstkowie Mazowieckim k/Warszawy. Został oddany do eksploatacji w 2000 roku. Na powierzchni 15.000 m² pracuje codziennie około 190 osób. Magazyn podzielony jest na 15 różnych sektorów, w których jest przechowywany towar oraz na 3 strefy – strefę przyjęcia towarów, strefę składowania oraz strefę wydania towarów. Dodatkowo strefa składowania podzielona jest na 3 poziomy części do samochodów osobowych i dodatkowy poziom części do samochodów ciężarowych. Poprzez strefę przyjęć towary trafiają do strefy składowania, gdzie zostają rozłożone w odpowiednich miejscach, precyzyjnie określonych na podstawie specjalnych adresów magazynowych. Ze strefy składowania części trafiają do strefy wydania. W magazynie centralnym przechowuje się ok. 160.000 pozycji asortymentowych (od drobnych elementów po wielkie tłumiki do ciężarówek, elementy karoserii, opony). Magazyn pracuje na dwie zmiany. W październiku 2002 roku rozszerzono funkcjonujący system informatyczny o przenośne terminale radiowe z czytnikami kodów kreskowych połączone drogą radiową z bazą danych. System działa on-line, na bazie danych Oracle. Poprzez system transportu wewnętrznego, towar z odpowiednich sektorów trafia do strefy pakowania i kompletacji. Każdy pojemnik na taśmociągu dzięki oznaczeniom kodowym trafia w odpowiednie miejsca strefy pakowania. Towary wielkogabarytowe lub nietypowe przenoszone są w sposób indywidualny przez magazynierów.

Z magazynu Inter Cars w skali miesiąca wyjeżdża do klientów oraz filii prawie 1,5 mln sztuk części zamiennych. Dostawy docierają do najodleglejszych placówek Inter Cars nawet przed szóstą rano co pozwala filiom na odpowiednio szybkie dostarczenie zamówionych części do swoich klientów. Każda z filii posiada średnio sześć stałych tras dostaw, tak więc codziennie na terenie Polski części z oferty Inter Cars rozwożone są 180 samochodami (wszystkie stanowią własność podmiotów zewnętrznych). Z magazynu centralnego wysyła się również zamówiony towar do klientów za pośrednictwem firm kurierskich. Miesięcznie liczba tych przesyłek oscyluje wokół 500.

Koszt budowy i wyposażenia magazynu (wraz z ceną zakupu gruntu) w momencie oddawania do eksploatacji wyniósł około 43 800 tys. zł. Magazyn jest sukcesywnie modernizowany w celu dostosowania go do bieżących potrzeb, np. poprzez montaż dodatkowych regałów na opony. Magazyn centralny powstał przy założeniu nadwyżki powierzchni i zdolności obsługi zamówień ponad bieżące potrzeby. Wzrost sprzedaży wymagać będzie jedynie niewielkich inwestycji związanych głównie z wyposażeniem w nowe regały. Przy założeniu systematycznego rozwoju powierzchni magazynowej w filiach oraz powstaniu dwóch magazynów regionalnych, nie jest planowana dalsza rozbudowa magazynu centralnego.

Magazyn regionalny w Poznaniu

W marcu 2004 roku rozpoczął działalność magazyn regionalny w Poznaniu – jest odpowiedzialny za zaopatrzenie docelowo 10 filii głównie w województwach wielkopolskim, zachodniopomorskim, lubuskim, kujawskopomorskim oraz odbiorców detalicznych w Poznaniu i okolicach. Po-

wierzchnia magazynowa liczy 1500 m², a system składowania i wydawania towarów zorganizowany został w sposób bliźniaczy do systemu działającego w magazynie centralnym. Magazyn znajduje się w obiekcie wynajętym. Inter Cars poniósł nakłady w wysokości 966 tys. zł na wyposażenie magazynu w regały, taśmociąg oraz system informatyczny. Nakłady pokryte zostały ze środków własnych spółki. Magazyn w Poznaniu, po wejściu Polski do Unii Europejskiej, będzie zaopatrywany w większości bezpośrednio przez producentów części zamiennych, co pozwoli obniżyć koszty transportu towarów. Dzięki otwarciu magazynu o kilka godzin skrócony zostanie czas dostawy towarów do filii oraz zwiększona zostanie ich częstotliwość.

Dostępność asortymentu

Jednym z krytycznych parametrów determinujących sukces rynkowy jest szerokość i dostępność oferty. Inter Cars posiada największą ofertę części zamiennych w Polsce, których dostępność dzięki systemowi logistycznemu dorównuje, a w wielu przypadkach przewyższa standardy światowe.

Generalnie zaopatrzenie klientów jest domeną filii, które organizują system dostaw w zależności od lokalnych potrzeb. Zadaniem magazynu centralnego jest zapewnienie filiom ciągłości dostaw oraz asortymentu niezbędnego dla filii do utrzymania określonych warunków dostępności poszczególnych pozycji asortymentowych. Dostawy do klientów (warsztatów) z magazynu centralnego realizowane są w wąskim zakresie i objęte nimi są podmioty zlokalizowane na trasie stałych przejazdów samochodów transportujących towar do filii oraz stałych tras wahadłowych na terenie województwa Mazowieckiego.

Dostępność towaru dla klienta jest uzależniona głównie od czasu realizacji zamówienia przez dostawcę towaru oraz od cyklu składania zamówień do dostawcy. Zamówienia do dostawcy są składane zwykle co tydzień lub co dwa tygodnie. W tabeli poniżej przedstawiono przybliżony czas realizacji zamówienia składanego przez indywidualnego klienta.

Lokalizacja towaru	Czas realizacji zamówienia	
Gdy towar jest aktualnie w magazynie	Od kilku minut do 4 h w zależności od odległości do klienta	
Gdy towar jest w innej filii Inter Cars	Od 4 h do 24 h w zależności od lokalizacji	
Gdy towar jest w magazynie dostawcy krajowego	Od 1 do 3 dni roboczych w zależności od dnia złożenia zamówienia	
Gdy towar jest w magazynie dostawcy zagranicznego	Kluczowi dostawcy	Od 4 do 9 dni roboczych w zależności od dnia złożenia zamówienia
	Inni dostawcy	Od 5 do 15 dni roboczych w zależności od dnia złożenia zamówienia i czasu realizacji zamówienia przez dostawcę
Zamówienia specjalne ekspresowe dedykowane od dostawców zagranicznych	2 dni robocze	

Rozbudowana sieć dystrybucji, sieć stałych tras między filiami oraz efektywnie pracujący magazyn umożliwiają skrócenie czasu dostawy towaru z centralnego magazynu do klienta w dowolnym punkcie w kraju w czasie nieprzekraczającym 24 godzin.

	2003 dostępność w 24h (%)
Samochody osobowe	85%
Samochody ciężarowe i autobusy	80%
Motocykle	33%
Tuning	34%

Każdy z zarejestrowanych klientów może korzystać z elektronicznego katalogu, który przygotowała i udostępniła Spółka (pierwszy tego typu produkt w Polsce), zamówień internetowych, cennika oraz zamawiać towar za pośrednictwem telefonu (większość zamówień) i faxu. Towar odbierany jest transportem własnym bądź dostarczany jest przez pracowników filii (większość pojazdów stanowiących własność filii jest oznakowana) lub podmioty zewnętrzne (kurierzy). W najbliższym czasie uruchomiona zostanie aplikacja pozwalająca na składanie przez klientów zamówień pocztą elektroniczną bezpośrednio z programu, służącego do obsługi katalogu części. Obecnie odbiorcy Spółki mają możliwość sprawdzenia dostępności i ceny towarów poprzez SMS.

Struktura powierzchni magazynowej

Obecnie na łączną powierzchnię magazynową Spółki składają się: magazyn centralny (około 40% łącznej powierzchni), magazyn regionalny w Poznaniu oraz 37 filii. Dane obrazujące zmianę powierzchni magazynowej Inter Cars prezentuje poniższa tabela.

(m ²) na koniec roku	2003	2002	2001
powierzchnia magazynowa	39.069	28.729	26.159

W roku 2004 planowane jest utworzenie kolejnego magazynu regionalnego na południu Polski. Rozbudowa powierzchni magazynowej w kolejnych latach realizowana będzie wg wymagań rynku – według obecnych szacunków Zarządu docelowa liczba filii będzie kształtowała się w przedziale od 50 do 60. W małych miastach będzie rozwijana sieć dystrybutorów lokalnych.

Magazyn centralny stanowi podstawowe zaplecze towarowe Spółki, przy czym systematycznie rośnie udział magazynów filii w magazynowaniu towarów. Dzieje się tak w konsekwencji rozwoju sieci, jaki miał miejsce w prezentowanym okresie. Poniższa tabela prezentuje szczegółowe dane (towary w magazynie filii ujmowane są w sprawozdaniu finansowym Spółki).

na koniec roku	2003	2002	2001
liczba filii	36	24	16
% masy towarowej w magazynach filii	35%	24%	25%

Zmiana struktury terytorialnej sprzedaży, uzależniona rozwojem sieci dystrybucji i otwieraniem nowych filii, powoduje że zwiększa się udział wartości towarów składowanych na filiach. Taka zmiana struktury sprzedaży jest zgodna z przyjętą strategią. Utworzenie magazynów regionalnych spowoduje że jeszcze większa część towarów będzie składowana poza magazynem centralnym. Utworzenie magazynów regionalnych nie wpłynie na zwiększenie całkowitej wartości zapasów, a jedynie na zmianę miejsca składowania w celu skrócenia czasu dostępu klienta do zamawianego towaru. Docelowo w magazynie centralnym będzie się znajdowało około 30% masy towarowej. W regionalnych magazynach regionalnych – około 20%, a w filiach – około 50%. Według przyjętego programu rozwoju sieci taka struktura zostanie osiągnięta w 2005 roku.

Rozwiązania informatyczne

Inter Cars posiada nowoczesny, zintegrowany system informatyczny klasy ERP (SAFO), oparty na bazie Oracle. Spółka integruje filie w oparciu o system on-line przy wykorzystaniu sieci Telbank oraz Etop. Dotychczas 29 filii pracują w systemie on-line. W 2004 roku planowana jest pełna integracja wszystkich filii. Sieć komputerowa Inter Cars wykorzystuje rozwiązania LAN i WAN. Spółki jak również lokalni dystrybutorzy współpracujący z Inter Cars mogą składać zamówienia za pomocą Internetu przy użyciu programu do zamówień elektronicznych, pocztą elektroniczną, telefonem bądź faxem, korzystając z elementów kompleksowego systemu CRM. Oprócz programu transakcyjnego uruchomiona została hurtownia danych OSA (*Oracle Sales Analyzer*) oraz OFA (*Oracle Financial Analyzer*) działające na platformie Oracle. Podstawowe cechy systemu wykorzystywanego przez Spółkę są następujące: (a) pozwala na integrację systemu dystrybucyjnego z systemem finansowo-księgowym, (b) pełną kontrolę obrotu magazynowego od chwili wjazdu towaru na teren Spółki do momentu dostarczenia do odbiorcy, (c) generowanie pełnej informacji o towarze w dostawach, (d) składanie zamówień na towary, których nie ma w magazynie (*back-orders*), (e) prowadzenie elastycznej polityki handlowej (promocje), (f) zarządzanie zamówieniami towarów u dostawców, (g) składanie zamówień przez odbiorców za pośrednictwem Internetu, (h) przeprowadzanie pełnej analizy finansowej oraz wykorzystywanie rachunkowości zarządczej, (i) zarządzanie kapitałem ludzkim w ramach modułu kadrowo-placowego.

Nowe rozwiązania w zakresie polityki realizacji zamówień

Począwszy od maja br. zacznie funkcjonować w Spółce system CAP (*Cammon Aftermarket Protocol*). CAP jest zdefiniowanym standardem stworzonym do elektronicznej komunikacji między dostawcami rynku samochodowego a ich klientami. Stworzenie takiego zdefiniowanego, jednolitego formatu pozwala na automatyzację procesów takich jak: zamawianie towarów, sprawdzanie dostępności u dostawcy, potwierdzanie zamówień, sprawdzanie cen i elektroniczne przysyłanie faktur. Dostosowanie firmy do komunikowania się z dostawcami w standardzie CAP, pozwoli na szybszą realizację zamówień oraz co najważniejsze wyeliminuje dostosowywanie różnych formatów zamówień do różnych dostawców. W początkowym etapie projekt obejmie dostawy od 12 odbiorców o łącznym udziale w dostawach w 2003 roku sięgającym 29%. Do 2006 roku Spółka planuje objęcie tym systemem około 50%-60% dostaw (wartościowo). W ocenie Zarządu wprowadzenie CAP i integracja z funkcjonującym systemem zarządzania stanami magazynowymi pozwoli na skrócenie okresu rotacji zapasów, usprawni prace działu zakupów oraz pozwoli lepiej planować stan zapasów utrzymując ich optymalny poziom.

Kanały dystrybucji

Podstawowym terenem działania Inter Cars jest Polska. Łącznie dystrybucja towarów działa w oparciu o centrum logistyczne, sieć 37 własnych filii w Polsce, magazyn regionalny w Poznaniu oraz spółkę zależną na Ukrainie – Inter Cars Ukraina 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. Podstawowa struktura kanałów dystrybucji przedstawiona została w poniższej tabeli.

Sprzedaż	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż w kraju	310 983	69,6%	211 596	67,3%	176 015	75,2%
<i>filie</i>	229 447	51,4%	128 469	40,8%	81 841	34,9%
<i>magazyn centralny</i>	81 536	18,2%	83 127	26,5%	94 174	40,3%
Sprzedaż eksportowa	135 539	30,4%	103 040	32,7%	58 166	24,8%
Razem	446 522	100,0%	314 636	100,0%	234 181	100,0%
<i>dynamika</i>	1,42	–	1,34	–	1,17	–

Podstawową tendencją jest wzrost udziału sprzedaży za pośrednictwem filii, która zgodna jest ze strategią rozwoju kanałów detalicznej sprzedaży Spółki (wzrost prawie o 125% liczby filii w okresie 2001 – 2003). Stałe podnoszenie jakości oferty kierowanej do odbiorców, skutkuje również wzrostem średniej wartości sprzedaży filii (wzrost o przeszło 40% w okresie 2001 – 2003) i liczby zarejestrowanych odbiorców, których na koniec 2003 roku było o prawie 90% więcej niż na koniec 2002 roku. Znaczący udział w łącznej wartości sprzedaży odnotowuje sprzedaż eksportowa (głównie sprzedaż z magazynu centralnego) – spadek udziału w 2003 roku był skutkiem wyższej dynamiki wzrostu sprzedaży krajowej.

Klientem finalnym jest warsztat naprawczy lub indywidualny użytkownik samochodu. Inter Cars sprzedaje za pośrednictwem filii lub bezpośrednio z magazynu centralnego towary innym lokalnym dystrybutorom (ich liczba systematycznie spada), sklepom, warsztatom oraz klientom indywidualnym. Utrzymywana będzie tendencja wzrostu udziału sprzedaży części do warsztatów, które w założeniach strategicznych firmy są odbiorcą kluczowym i docelowym. Wzrost udziału sprzedaży przez warsztaty spowodowany jest min. rozbudową pod patronatem Inter Cars sieci warsztatów Q-Service i Auto Crew oraz systematycznym poszerzaniem oferty sprzedawanych produktów. Strukturę sprzedaży krajowej w podziale na rodzaje odbiorców przedstawia poniższa tabela (dane szacunkowe z uwagi na różnorodność form odbiorców).

w % sprzedaży krajowej	2003	2002	2001
Hurtownie – dystrybutorzy	18	22	27
Sklepy	12	15	23
Warsztaty	65	57	45
Detal	5	6	5

W strukturze sprzedaży Spółki zmniejsza się znacznie liczba dystrybutorów (nie należących do sieci filii). Maleje również udział sklepów. Taka tendencja jest zgodna ze strategią Spółki stałego zwiększania stopnia bezpośredniego docierania do warsztatów (poprzez rosnącą sieć filii, które w całości zaopatrują się w Inter Cars) oraz wzrostu stopnia lojalności odbiorców (sieci warsztatów, in.).

Ukraina

Inter Cars na rynku wschodnim działa przez spółkę prawa ukraińskiego Inter Cars Ukraina zależną wobec Spółki, z siedzibą w Chmielnickim. Inter Cars Ukraina została zawiązana w kwietniu 2000 roku – działalność rozpoczęła we wrześniu 2000 roku. Zasady funkcjonowania spółki są takie jak w Inter Cars. Inter Cars Ukraina zajmuje się dystrybucją części i akcesoriów na rynku Ukraińskim. Asortyment towarów nie różni się od oferowanego przez Inter Cars. Spółka posiada w swojej ofercie towar markowy, o jakości identycznej z dostarczonym na pierwszy montaż od produkcji samochodów, jak też znacznie tańszy aczkolwiek dobry jakościowo, pochodzący od producentów dostarczających swoje produkty wyłącznie na potrzeby rynku wtórnego. Spółka zaopatruje się trzema głównymi kanałami:

- u dostawców lokalnych (około 5%)
- w Inter Cars (około 87%)
- u dostawców zagranicznych (około 8%)

Sprzedaż odbywa się za pośrednictwem trzech głównych kanałów dystrybucji: hurtownicy (70% obrotu), warsztaty (25% obrotu), klienci detaliczni (5%). W zależności od kanału spółka stosuje różne terminy płatności. Klienci detaliczni kupują za gotówkę, natomiast klienci hurtowi i warsztaty kupują z odroczonym terminem płatności wynoszącym średnio od 14 do 21 dni. Spółka posiada około 1.300 aktywnych klientów. Docelowo planowane jest stworzenie sieci dystrybucji podobnej do funkcjonującej w Polsce, tj. jeden magazyn centralny oraz filie.

Regeneracja części zamiennych

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

Regeneracja jest najwyższą formą recyklingu. Polega na odbudowie zespołów mechanicznych przy zastosowaniu technologicznie zaawansowanych urządzeń tak, aby odbudowany produkt miał takie właściwości użytkowe jak produkt nowy. Regeneracja części pozwala uniknąć kosztownego zakupu nowej części oraz złomowania starej – jakość części regenerowanych nie odbiega od jakości części fabrycznie nowej.

Sam proces regeneracji rozpoczyna się od zbierania tzw. rdzeni (ang. *cores* – zużyty, kompletny podzespół). Rdzenie po wstępnej ocenie ich dalszej przydatności do użycia, są demontowane na pojedyncze elementy. Część elementów, które nie podlegają mechanicznemu zużyciu jest czyszczona w specjalnych myjkach. Elementy elektroniczne są testowane na urządzeniach testujących, i gdy pracują poprawnie mogą być wykorzystane w zespole regenerowanym. Elementy zużyte i uszkodzone są wymieniane na nowe. Po skompletowaniu wszystkich elementów zespołu następuje końcowy montaż (z elementów czyszczonych, starych działających i nowych) i testy. Testy polegają na przeprowadzeniu na profesjonalnych maszynach testujących prób obciążeniowych lub prób poprawnego działania elektroniki (w zależności od zespołu regenerowanego).

5.1.3 Strategia marketingowo-promocyjna

Podstawowym elementem działań podnoszących jakość obsługi klientów prowadzącą do wzrostu ich lojalności jest rozbudowany program działań marketingowo – promocyjnych, który Spółka realizuje wykorzystując:

1. elementy handlowe

(i) przedstawicieli handlowych w filiach,

Prowadzących aktywną politykę wspierania sprzedaży filii, na którą składa się: promowanie nowych pozycji do sprzedaży, monitorowanie oczekiwań odbiorców w zakresie warunków dostaw i asortymentu sprzedaży.

(ii) opiekunów poszczególnych regionów,

Sprawujących nadzór nad powierzoną im częścią rynku, monitorujących działania konkurencji, analizujących potencjał wzrostu sprzedaży w regionie, szkolących pracowników filii, podejmujących akcje promocyjne, opiniujących działania filii z danego regionu. Opiekunowie regionu przygotowują raporty rynkowe, których analiza stanowi uzupełnienie w kształtowaniu polityki handlowej filii oraz całej Spółki.

(iii) tworzenie sieci warsztatów Q-Service i Q-Service Truck,

W 1998 roku Inter Cars s.c. zainaugurował działalność pierwszej ogólnopolskiej sieci zrzeszającej niezależne kapitałowo od Spółki warsztaty samochodowe działające pod wspólną marką Q-Service. W ostatnich latach w Polsce wzrasta znaczenie koncepcji obsługi full-service polegającej na kompleksowej obsłudze pojazdu w jednym miejscu. Wzrasta wartość warsztatów mogących oferować szeroki zakres usług. Warsztaty Q-Service oferują kompleksową obsługę samochodów osobowych i dostawczych wszystkich marek, zarówno klientom indywidualnym jak i flotom samochodowym. Dzięki temu mogą konkurować z sieciami fast-fit oferującymi usługi napraw samochodów w wąskim zakresie, głównie hamulce, opony, płyny, filtry, oleje, tłumiki, amortyzatory. Koncepcja Q-Service zakłada naprawy samochodów osobowych i dostawczych, przeglądy bieżące i okresowe, naprawy zawieszenia, hamulców, wymiany amortyzatorów, tłumiki

ków i opon, naprawy mechaniczne i ustawianie geometrii. Wszystkie warsztaty mają określony standard usług, który obowiązuje w całej sieci. Właściciele warsztatów utrzymują aktywną współpracę handlową z Inter Cars. Inter Cars oferuje wsparcie w zakresie odpowiedniego wyposażenia warsztatu w urządzenia i sprzęt specjalistyczny, oznakowanie warsztatu zgodnego z systemem wizualizacji, atrakcyjne cenowo pakiety szkoleniowe oraz ogólnopolską reklamę. Bogaty system premiowy umożliwia uzyskanie pomocy przy zakupie komputerów i oprogramowania oraz informacji technicznej. Ponadto właściciel warsztatu może otrzymać pomoc w zakresie uzyskania certyfikatu zarządzania jakością ISO. Warsztaty uczestniczą w akcjach promocyjnych organizowanych przez zarządcę sieci. Inter Cars nie wprowadza wymogu wyłączności zakupów części w filiach Spółki. Sieć Q-Service Truck zorganizowana również pod patronatem Inter Cars specjalizuje się w naprawach samochodów ciężarowych i dostawczych. Właściciele warsztatów mają takie same przywileje jak w sieci Q-Service. W sieci Q-Service zrzeszonych jest około 330 warsztatów. W sieci Q-Service Truck działają obecnie 24 stacje, których równomierne rozmieszczenie na terenie kraju sprawia, iż odległość między serwisami wynosi średnio 50 – 70 km i pozwala na skrócenie do jednej godziny czasu dojazdu samochodu serwisowego do każdego uszkodzonego samochodu.

(iv) *tworzenie sieci warsztatów Auto Crew,*

W 2001 roku Inter Cars na mocy uzyskanej licencji uzyskanej od ZF Trading (d. Sachs), wprowadził na Polski rynek markę Auto Crew. Auto Crew jest ogólnoeuropejskim zrzeszeniem niezależnych kapitałowo warsztatów (pierwsza taka forma w Polsce) świadczących szeroki zakres napraw. Partnerami strategicznymi sieci są: Inter Cars, Auto Crew GmbH, ZF Trading oraz sieć Q-Service. Podobnie jak w przypadku Q-Service i Q-Service Truck, warsztaty pozostają kapitałowo niezależne od Spółki. Członkowie Auto Crew mogą pracować w oparciu o najnowsze europejskie „know how”. Zakres usług świadczonych przez członków sieci obejmuje naprawy wszystkich marek samochodów (osobowe, dostawcze, terenowe), między innymi naprawy i diagnostykę wszystkich podzespołów samochodowych, elektrykę i elektronikę, wymianę płynów eksploatacyjnych. Świadczenia organizatora na rzecz członków obejmują między innymi szkolenia techniczne, marketingowe i handlowe oraz bonusy dodatkowe uzależnione od wielkości zakupów w Inter Cars. Członkowie sieci mają dostęp do ogólnoeuropejskiej informacji technicznej pochodzącej bezpośrednio od producentów samochodów za pośrednictwem Auto Crew – Niemcy. W sieci Auto Crew zrzeszonych jest około 750 warsztatów w Europie w tym 35 w Polsce. Inter Cars nie nakłada na warsztaty działające pod marką Auto Crew obowiązku wyłącznego zaopatrywania się w części w Spółce.

(v) *obsługa flot samochodowych,*

Szacuje się, że obecnie w Polsce około 300-350 tys. samochodów osobowych jest własnością osób prawnych – tzw. park flotowy. W większości samochody służą pracownikom wykonującym zadania wymagające dużego stopnia mobilności i stanowią niezbędny element ich pracy. Poszukując rozwiązań pozwalających na ograniczenie wydatków na obsługę flot samochodów, ich instytucjonalni właściciele wykorzystują rozmaite usługi tzw. car fleet management.

Bazując na znajomości rynku (części, warsztaty) Spółka rozpoczęła realizację programu zmierzającego do zaoferowania usług zarządzania flotami. Jest to program lojalnościowy zarówno dla klientów (właścicieli flot) jak i dla warsztatów współpracujących w zakresie obsługi flot samochodowych. Podmioty mające duże ilości samochodów, szukając oszczędności decydują się na współpracę z firmami takimi jak Inter Cars, które przez obsługę znacznej liczby pojazdów mogą oferować kompleksową obsługę za niższą cenę.

Obecnie, w ramach wydzielonego zespołu, prowadzona jest sprzedaż części zamiennych wraz z usługą montażu do klientów posiadających floty samochodowe, z którymi podpisane zostały stosowne umowy. Za pośrednictwem filii dostarczane są niezbędne części, których wymianę prowadzą warsztaty należące do sieci Q-Service i Auto Crew. Klient otrzymuje kompleksową usługę obejmującą część, montaż i serwis. Rozwój tego rodzaju obsługi, obok korzyści wynikających z pozyskania końcowych odbiorców realizujących relatywnie znaczące wartościowo zakupu oraz możliwości zaoferowania usług towarzyszących (ubezpieczenia, assistance, karty paliwowe i in.) i pozyskania zupełnie nowych partnerów (banki, firmy leasingowe) tworzy również niezwykle atrakcyjny element oferty skierowanej do warsztatów działających w ramach sieci Q-Service i Auto Crew. Na dzień sporządzenia Prospektu do grupy warsztatów obsługujących klientów usługi włączone są 43 podmioty. Uczestniczące warsztaty oferują pełen serwis pogwarancyjny z pełnym zakresem napraw i diagnostyki, przeglądy rejestracyjne, serwis ogumienia i obsługę blacharsko-lakierniczą.

(vi) *tworzenie punktów wymiany akumulatorów i punktów wymiany tłumików,*

W październiku 2002 roku Spółka zaoferowała wybranym klientom przystąpienie do projektu uruchomienia Punktów Wymiany Akumulatorów. Celem projektu jest umożliwienie klientom zwiększenia przez nich sprzedaży akumulatorów, a także zaoferowanie profesjonalnego serwisu. W projekcie biorą udział, jako partnerzy, Delphi, Bosch i Varta. Przystępując do programu warsztat otrzymuje urządzenia i informacje techniczne, dłuższe terminy płatności oraz prawo do zakupu całego wyposażenia za symboliczną kwotę, po osiągnięciu określonego poziomu sprzedaży. Do dnia sporządzenia Prospektu do projektu przystąpiły 134 podmioty.

We wrześniu 2003 roku Spółka zaoferowała wybranym klientom przystąpienie do nowego projektu promocyjnego Punkt Wymiany Tłumików. Punkty tworzone są na bazie warsztatów mechanicznych, które specjalizują się w tym rodzaju usług lub zamierzają go wprowadzić do swojej oferty. Współorganizatorami akcji są Asmet, Bosal i Tesh, główni dostawcy układów wydechowych do Spółki. Docelowo planowane jest uruchomienie na terenie całego kraju stu punktów. Do dnia sporządzenia Prospektu do programu przystąpiło 86 warsztatów. Warsztat przystępujący do programu otrzymuje atrakcyjne warunki płatności za dostarczony towar, a po zrealizowaniu określonej w umowie wartości zakupów – wyposażenie na własność.

(vii) *montaż naczep,*

W 2002 roku Spółka rozpoczęła sprzedaż części dla producentów naczep i przyczep, obejmującą: osie, pneumatykę hamulcową, elementy złączne, oświetlenia, części wykończeniowe, zamki, obrzeża, profile aluminiowe, plandeki – wszystkie elementy potrzebne do budowy pojazdu. W celu uzyskania wyższej marży oraz eliminacji ryzyka finansowania sprzedaży do podmiotów o niskiej wiarygodności finansowej, rozpoczęto sprzedaż podzespołów w postaci zmontowanego produktu – wywrotki, przyczepy, naczepy. Montażem podzespołów w gotowy pojazd zajmuje się zewnętrzna firma, która sprzedaje Inter Cars usługę montażu. W przyszłości planowany jest końcowy montaż naczep przez wybrane warsztaty Q-Service Truck. W 2003 roku zmontowano 17 naczep. Program pozwala na zwiększenie sprzedaży części (montaż, wymiana) oraz uzyskanie przez warsztaty Q-Service Truck statusu punktów serwisowych pojazdów, a w tym osi DaimlerChrysler.

(viii) wprowadzenie produktów pod własną marką „4max” – „Maksimum Części dla Twoich Czterech Kółek”,

Wzorem dystrybutorów części z krajów Europy Zachodniej, Spółka wprowadziła do oferty części mniej znanych dostawców pod własną marką. Oferując gwarancję na sprzedawane towary Spółka uwiarygodnia ich jakość, dzięki czemu możliwy jest wzrost wartości i wolumenu ich sprzedaży. Własna marka handlowa to również możliwość kompletacji czyli zapewnienia szerokiego asortymentu części do różnych typów samochodów w jednolitych opakowaniach i jednakowej numeracji. W ofercie pojawią się wkrótce części do samochodów ciężarowych pod marką „4-max Truck”.

(ix) gwarancja Inter Cars

Spółka wprowadziła dodatkowy rok gwarancji na sprzedawane we własnej sieci amortyzatory Sachs, dzięki czemu okres gwarancji dla nabywcy ulega wydłużeniu do 3 lat.

(x) system kart stałego klienta,

Premiujący stałych klientów, którzy w ten sposób uzyskać mogą znaczące upusty cenowe.

(xi) system współzawodnictwa pomiędzy filiami,

Mający na celu podniesienie jakości oferowanych usług. System polega na różnego rodzaju organizowanych konkursach, w których najlepsze filie w zamian za realizację określonych celów mogą otrzymać nagrody.

2. elementy informatyczne (wsparcie systemowe)

(i) zamówienia internetowe,

Spółka uruchomiła system składania zamówień internetowych z możliwością bieżącej kontroli dostępności produktów w magazynie centralnym i filiach oraz statusu realizacji zamówienia.

(ii) elektroniczny katalog produktów z ofertą Inter Cars,

Katalog elektroniczny *IC Kat* jest nowoczesnym programem przygotowanym przez Spółkę i skierowanym zarówno do sklepów jak i warsztatów motoryzacyjnych. Pozwala on na szybkie wyszukanie żądanych części a następnie na pełną ich identyfikację dzięki załączonym informacjom technicznym (wymiarzy, zdjęcia, schematy elektryczne, rodzaj materiału, ciężar itp.). Katalog jest aktualizowany kwartalnie co zapewnia dostęp do najnowszej oferty producentów. Począwszy od maja 2002 roku w programie pojawiła się możliwość uaktualniania cen i stanów (przez internet) z poszczególnych filii w dowolnym momencie na życzenie klienta. W najbliższej przyszłości planowana jest integracja katalogu z systemem sprzedaży tak, aby możliwe było zrobienie zamówienia bezpośrednio spod programu, natomiast dla warsztatów pojawi się moduł umożliwiający sprawdzanie czasów poszczególnych napraw, informacji o przeglądach jak również danych serwisowych pomocnych przy wykonywaniu napraw.

(iii) system informowania o cenach i dostępności towarów za pomocą SMS-ów,

Za pomocą systemu „SMS-info” klient może otrzymać informację na temat dostępności i ceny pozycji z katalogu Spółki. Zarejestrowany klient otrzyma dodatkowo informację na temat przysługujących mu rabatów. Dzięki współpracy z systemem obsługującym gospodarkę magazynową, przesyłana zwrotnym SMS'em informacja uwzględnia rzeczywiste stany magazynowe na moment zadania zapytania. W najbliższym czasie wprowadzona zostanie opcja sprawdzania stanu w filii, właściwej danemu klientowi oraz złożenia zamówienia za pomocą SMS'a.

(iv) ofertę programu do obsługi warsztatów IC-Service,

Na zlecenie Spółki opracowany został specjalistyczny program przeznaczony dla firm prowadzących działalność w zakresie napraw i sprzedaży części. Program obsługuje praktycznie cały zakres działalności tych przedsiębiorstw. W szczególności, umożliwia tworzenie baz danych o klientach i obsługiwanych pojazdach, tworzenie, przeglądanie i drukowanie zleceń, możliwość tworzenia własnego cennika, rozliczanie pracowników na podstawie zleceń, tworzenie kartoteki magazynowej, import danych z cennika Spółki, rejestrację wpłat i wypłat, informację o stanie należności i zobowiązań oraz opcje tworzenie szeregu analiz.

(v) cennik,

Cennik elektroniczny Inter Cars oferowany jest wszystkim stałym klientom. Umożliwia sprawdzania dostępności towaru (za pośrednictwem internetu) w magazynie właściwej filii, podaje cenę (hurtową i detaliczną) uwzględniającą warunki handlowe danego odbiorcy oraz pozwala na przeszukiwanie bazy towarów według różnorodnych kryteriów. Wkrótce cennik zostanie połączony z katalogiem Inter Cars.

3. elementy informacyjne

(i) reklamę prasową,

Obejmującą reklamy poszczególnych pozycji z asortymentu Spółki publikowane w wybranych czasopismach fachowych oraz własnym piśmie „Wiadomości Inter Cars”. Wiadomości wydawane są raz na kwartał w nakładzie 25 tys. egzemplarzy (docelowo 35 tys.) i dystrybuowane do klientów Spółki. Wiadomości zawierają informacje na temat aktualnych wydarzeń w Inter Cars (promocje, nowe towary w ofercie, nowe filie, in.), informacje rynkowe, materiały promocyjne producentów części zamiennych oraz informacje techniczne związane z naprawą i serwisowaniem samochodów.

(ii) ulotki,

Dystrybuowane poprzez filie docierają do warsztatów, myjni i stacji benzynowych – prezentują najnowsze towary w ofercie Spółki.

(iii) ogólnopolskie i regionalne akcje promocyjne,

Skierowane zarówno do warsztatów jak i klientów finalnych – użytkowników samochodów.

(iv) targi wewnętrzne o charakterze „B2B”,

Organizowane na terenie firmy z udziałem kluczowych dostawców części zamiennych, wyposażenia warsztatów oraz właścicieli warsztatów samochodowych i sklepów motoryzacyjnych. Celem imprez są: prezentacje klientom oferty producentów bezpośrednio przez ich przedstawicieli, rozmowy handlowe, szkolenia produktowe i techniczne oraz integracja. Odbyły się już trzy edycje targów. Ostatnią odwiedziło około 10.000 gości.

(v) ogólnopolską infolinię 0-801 oraz Centrum Informacji o Częściach i Usługach Motoryzacyjnych,

Zadaniem infolinii będzie udzielanie informacji warszatom o potrzebnych częściach zamiennych, jak również oferowanie użytkownikom samochodów pomocy w wyborze odpowiedniego warsztatu samochodowego.

(vi) system szkoleń technicznych i marketingowych,

Przeznaczonych dla klientów i pracowników Spółki, obejmujący m.in. szkolenia z zakresu napraw, diagnostyki oraz obsługi klienta. Szkolenia organizowane są często we współpracy z producentami części – dostawcami Inter Cars. W 2003 roku Spółka zorganizowała 37 takich szkoleń.

(vii) sponsoring,

Spółka sponсорuje załogę rajdową Castrol Q-Service, która zdobyła w sezonie 2003 wicemistrzostwo Polski w klasie N2, Celem jest promogowanie sieci Q-Service wśród użytkowników pojazdów.

4. elementy finansowe*(i) program inwestycyjny,*

Inter Cars oferuje współpracującym warszatom program inwestycyjny obejmujący wsparcie finansowe przy zakupie komputerów, oprogramowania, informacji technicznej oraz urządzeń warsztatowych. Program inwestycyjny jest skierowany nie tylko do właścicieli warsztatów zrzeszonych w sieci Q-Service i Auto Crew, ale również do innych warsztatów będących klientami Inter Cars, a którzy ze względu na specyfikę prowadzonej działalności (specjalizacja w wąskiej grupie marek, lub wąskim zakresie usług) nie mogą lub nie chcą zostać włączone do sieci. Zasady na jakich warsztaty nie zrzeszone korzystają z programu inwestycyjnego są bardzo podobne, różnią się jedynie kryteriami, na podstawie których warsztaty są rozliczane, np.: podstawą rozliczeń nie jest obrót, tylko wzrost obrotu.

5. elementy rozwoju społecznego organizacji*(i) imprezy sportowe,*

Organizowane dla klientów i pracowników firmy w celu budowania pozytywnych wspólnych relacji. Odbywają się obecnie na terenie Spółki, która wybudowała całoroczne boisko sportowe.

(ii) Akademię Menedżera.

Zadaniem akademii będzie wymiana doświadczeń i wiedzy kadry kierowniczej Spółki wsparte analizą dokonań i celów na bazie teorii zarządzania, czego oczekiwanym skutkiem będzie podniesienie skuteczności i jakości działania. Akademia organizowana jest przy współpracy wyspecjalizowanej firmy zewnętrznej. W przyszłości szkoleniami objęci zostaną również właściciele/managerowie podmiotów współpracujących z Inter Cars w tym warsztatów.

5.2 Podstawowe produkty, towary i usługi

5.2.1 Podstawowe kategorie towarowe

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

Sprzedaż	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż części samochodowych	438 194	98,13%	311 649	99,05%	233 188	99,58%
<i>krajowa</i>	302 759	67,80%	208 710	66,33%	175 059	74,75%
<i>eksport</i>	135 435	30,33%	102 939	32,72%	58 129	24,83%
Pozostałe	8 328	1,87%	2 987	0,95%	993	0,42%
<i>krajowa</i>	8 224	1,85%	2 886	0,92%	956	0,41%
<i>eksport</i>	104	0,02%	101	0,03%	37	0,01%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	446 522	100,00%	314 636	100,00%	234 181	100,00%
<i>dynamika</i>	1,42	-	1,34	-	1,17	-

Przychody ze sprzedaży towarów w 2003 roku były o około 42% wyższe od przychodów w 2002 roku. Wzrost wartościowy odnotowano w obu kategoriach towarowych, zarówno w przypadku sprzedaży do odbiorców krajowych jak i zagranicznych. Struktura geograficzna sprzedaży (kraj/eksport) pozostała na podobnym poziomie – niewielki spadek udziału sprzedaży eksportowej wynikał przede wszystkim z większej dynamiki wzrostu sprzedaży krajowej. Niezwykle istotną tendencją był wzrost wartości sprzedaży urządzeń warsztatowych, będący skutkiem strategicznych decyzji związanych z rozszerzaniem asortymentu towarów o pozycje uzupełniające sprzedaż tradycyjną i pośrednio stymulujące sprzedaż części w przyszłości (dzięki wsparciu rozwoju warsztatów niezależnych i oczekiwanego wzrostu stopnia ich lojalności).

Przychody spółek zależnych przedstawia poniższa tabela.

	(tys. zł)	2003	2002	2001
Inter Cars Ukraina		20 721	20 110	9 397
Eltek Sp. z o.o.		1 389	112	-
<i>krajowa</i>		777	76	-
<i>eksport</i>		612	36	-
Q-Service Sp. z o.o.		-	71	18

Przychody ze sprzedaży Inter Cars Ukraina pochodzą wyłącznie ze sprzedaży części zamiennych na rynku ukraińskim. Spadek dynamiki wzrostu przychodów w 2003 roku był skutkiem restrukturyzacji kanałów sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży Eltek Sp. z o.o. obejmują przychody ze sprzedaży regenerowanych alternatorów, rozruszników i silników wycieraczek. Sprzedawane części przeznaczone są głównie do samochodów osobowych i sprzedawane są również poza granicami kraju, głównie w Niemczech, Belgii i Holandii. W bieżącym roku spółka planuje rozpoczęcie regeneracji przekładni kierowniczych i pomp wspomagania.

Q-Service Sp. z o.o. uzyskiwał przychody z tytułu sprzedaży części zamiennych. W związku z zaprzestaniem prowadzenia operacyjnej działalności w 2003 roku spółka nie osiągnęła żadnych przychodów ze sprzedaży. Docelowo spółka oferować będzie usługi szkoleniowe i doradcze dla współpracujących warsztatów. Obecnie prowadzone są już pierwsze projekty z tego zakresu.

5.2.2 Charakterystyka podstawowych kategorii towarowych

Części do samochodów i motocykli

Inter Cars oferuje największy asortyment części samochodowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Spółka posiada w swojej ofercie towar markowy, o jakości identycznej z dostarczanym 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, Japonii i Korei Południowej, a także do wybranych modeli samochodów wytwarzanych w USA. W sumie struktura sprzedaży części, według producentów samochodów, zbliżona jest do struktury sprzedaży samochodów w Polsce – najwięcej Spółka sprzedała w 2003 roku części do samochodów produkowanych przez koncern Volkswagena, który jest liderem w sprzedaży nowych samochodów w Polsce. Części do samochodów koncernu Volkswagena stanowiły około 23% sprzedaży krajowej części do samochodów osobowych w 2003 roku. Łącznie części do samochodów produkowanych przez koncern Volkswagena (Volkswagen, Audi, Skoda, Seat), Fiata (Fiat, Lancia, Alfa Romeo), producentów japońskich (Honda, Nissan, Toyota, Mitsubishi, Suzuki, Mazda), PSA (Peugeot, Citroen), Renault, GM (Opel, Saab) i Ford'a (Ford, Volvo), którzy sprzedali około 95% nowych samochodów w Polsce w 2003 roku, stanowiły około 69% sprzedaży krajowej części do samochodów osobowych w 2003 roku. Sprzedaż części zamiennych do samochodów i motocykli w podziale na poszczególne typy pojazdów prezentuje poniższa tabela.

	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
części do samochodów osobowych	357 409	81,56%	262 082	84,10%	190 519	81,70%
części do samochodów użytkowych i autobusów	75 931	17,33%	47 304	15,18%	42 669	18,30%
pozostałe	4 854	1,11%	2 263	0,72%	-	0,00%
Razem	438 194	100,00%	311 649	100,00%	233 188	100,00%
<i>dynamika</i>	<i>1,41</i>	<i>-</i>	<i>1,33</i>	<i>-</i>	<i>1,17</i>	<i>-</i>

Strukturę sprzedaży części z uwzględnieniem sprzedaży eksportowej prezentuje poniższa tabela

	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	302 759	69,09%	208 710	66,97%	175 059	75,07%
<i>dynamika</i>	<i>1,45</i>	<i>-</i>	<i>1,19</i>	<i>-</i>	<i>1,04</i>	<i>-</i>
części do samochodów osobowych	231 258	76,38%	163 262	78,22%	135 043	64,70%
części do samochodów użytkowych i autobusów	67 185	22,19%	43 361	20,78%	40 016	19,17%
pozostałe	4 316	1,43%	2 087	1,00%	-	0,00%
Sprzedaż eksportowa	135 435	30,91%	102 939	33,03%	58 129	24,93%
<i>dynamika</i>	<i>1,32</i>	<i>-</i>	<i>1,77</i>	<i>-</i>	<i>1,80</i>	<i>-</i>
części do samochodów osobowych	126 151	93,15%	98 820	96,00%	55 476	53,89%
części do samochodów użytkowych i autobusów	8 746	6,46%	3 943	3,83%	2 653	2,58%
pozostałe	538	0,40%	176	0,17%	-	0,00%
Razem	438 194	100,00%	311 649	100,00%	233 188	100,00%

W strukturze sprzedaży części zamiennych przeważa sprzedaż części do samochodów osobowych, które również charakteryzują się największą dynamiką wzrostu wartości w okresie 2001 – 2003. Spółka rozpoczęła działalność od dystrybucji części zamiennych do samochodów osobowych i jej doświadczenie oraz kontakty w tym segmencie są relatywnie największe. Wzrost wartości sprzedaży części zamiennych do samochodów użytkowych i autobusów świadczy o znaczącym zaangażowaniu Spółki w rozwój sprzedaży w tym segmencie, która zapoczątkowana została w 1997 roku. Niska dynamika wzrostu sprzedaży części do pojazdów użytkowych w 2002 roku spowodowana była przez zmianę kanałów dystrybucji tych części. W szczególności Spółka zmniejszyła sprzedaż poprzez niezależnych dystrybutorów na rzecz sprzedaży przez własne filie. Zmiana strategii przyniosła oczekiwane skutki w 2003 roku – sprzedaż krajowa tej kategorii części wzrosła o około 60% w porównaniu do 2002 roku. W celu uzupełnienia oferty oraz poszerzenia rynku o nowe segmenty Inter Cars rozpoczął sprzedaż części do motocykli oraz tuningu (w kategorii 'pozostałe'). Udział tej kategorii części w ogólnej sprzedaży nie przekracza 1% lecz wykazuje znaczącą dynamikę wzrostu.

Struktura asortymentu

Struktura oferowanego asortymentu części zamiennych do samochodów i motocykli ulega stopniowej zmianie, co spowodowane jest zmianami struktury parku samochodowego. Zmniejsza się sprzedaż części silnikowych na rzecz części eksploatacyjnych (tak jak np. klocki hamulcowe) oraz elementów zawieszenia (amortyzatory, wahacze) i układu kierowniczego (drażki, przekładnie). Firma stopniowo zwiększa sprzedaż linii historycznie należących do innych, niszowych kanałów dystrybucji (tłumik, opona, felgi, środki smarne, wyposażenie warsztatowe).

sprzedaż części i akcesoriów, w tym:	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
elementy nadwozia	21 687	4,95%	13 902	4,46%	8 810	3,78%
elementy układu przeniesienia napędu	40 681	9,28%	30 684	9,85%	21 449	9,20%
oleje/smary/chemia mot.	14 719	3,36%	9 648	3,10%	5 726	2,46%
elementy układu zawieszenia i podwozia	179 101	40,87%	127 775	41,00%	91 831	39,38%
części i podzespoły silnikowe	132 907	30,33%	96 867	31,08%	67 604	28,99%
układy elektryczne	31 575	7,21%	22 998	7,38%	17 590	7,54%
inne kategorie	17 525	4,00%	9 776	3,14%	20 179	8,65%
Razem	438 194	100,00%	311 649	100,00%	233 188	100,00%

Struktura sprzedaży jest różna dla sprzedaży krajowej i eksportowej. Szczegóły prezentuje poniższa tabela.

Sprzedaż części i akcesoriów, w tym:	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
sprzedaż krajowa	302 759	69,09%	208 710	66,97%	175 059	75,07%
elementy nadwozia	16 138	3,68%	10 807	3,47%	7 185	3,08%
elementy układu przeniesienia napędu	25 663	5,86%	19 077	6,12%	15 642	6,71%
oleje/smary/chemia mot.	13 453	3,07%	8 781	2,82%	5 292	2,27%
elementy układu zawieszenia i podwozia	124 677	28,45%	84 931	27,25%	66 615	28,57%
części i podzespoły silnikowe	84 359	19,25%	60 610	19,45%	48 276	20,70%
układy elektryczne	22 422	5,12%	15 975	5,13%	12 392	5,31%
inne kategorie	16 048	3,66%	8 529	2,74%	19 658	8,43%
sprzedaż eksportowa	135 435	30,91%	102 939	33,03%	58 129	24,93%
elementy nadwozia	5 549	1,27%	3 095	0,99%	1 625	0,70%
elementy układu przeniesienia napędu	15 018	3,43%	11 607	3,72%	5 808	2,49%
oleje/smary/chemia mot.	1 266	0,29%	866	0,28%	434	0,19%
elementy układu zawieszenia i podwozia	54 424	12,42%	42 844	13,75%	25 216	10,81%
części i podzespoły silnikowe	48 547	11,08%	36 257	11,63%	19 327	8,29%
układy elektryczne	9 153	2,09%	7 023	2,25%	5 198	2,23%
inne kategorie	1 477	0,34%	1 246	0,40%	522	0,22%
Razem	438 194	100,00%	311 649	100,00%	233 188	100,00%

Dominującą kategorią sprzedawanych części są elementy układu zawieszenia i podwozia oraz części i podzespoły silnikowe. W kategorii części silnikowych znajdują się elementy układu wydechowego, elementy rozrządu, filtry paliwa, powietrza oraz elementy chłodzenia (pompy i termostaty) które należą do części regularnie wymienianych o ograniczonym okresie użytkowania. Podobnie w elementach zawieszenia dominują części o ograniczonym okresie użytkowania (i mające wpływ na bezpieczeństwo), takie jak elementy amortyzacji (amortyzatory), elementy układu hamulcowego (klocki, bębny, tarcze), elementy zawieszenia koła i układu kierowniczego.

Pozostałe

W kategorii pozostałych towarów dominuje wyposażenie warsztatów. Inter Cars prowadzi sprzedaż narzędzi, urządzeń i wyposażenia warsztatowego niezbędnego do prawidłowego prowadzenia warsztatu oraz oferuje kompleksową obsługę i pomoc warsztatom – klientom Inter Cars w zakresie ich funkcjonowania. Doradza w wyposażeniu warsztatów, organizuje szkolenia obsługi i znajomości urządzeń diagnostycznych oraz metodologii przeprowadzania specjalistycznych napraw podzespołów samochodowych. Prowadzi również inne szkolenia marketingowe, produkcyjne i techniczne. W 2003 roku przychody z tego tytułu osiągnęły 5.359 tys. zł. W latach poprzednich odpowiednio – 1.890 tys. zł i 993 tys. zł. Przychody ze sprzedaży towarów tej kategorii stanowiły w 2003 roku zaledwie około 1,2% łącznych przychodów ze sprzedaży, lecz charakteryzują się znaczącą dynamiką wzrostu – około 184% wzrostu w 2003 roku, w porównaniu do 2002 roku. Zgodnie ze strategią Spółka będzie kładła coraz większy nacisk na tą kategorię towarów, bowiem z jednej strony pozwala na dywersyfikację przychodów, a z drugiej stanowi element wspomagania rozwoju warsztatów niezależnych – głównych odbiorców części zamiennych.

5.3 Otoczenie w jakim prowadzi działalność Inter Cars

Wprowadzenie

Rynek części samochodowych dzieli się na dwa podstawowe segmenty: (i) segment części do pierwszego montażu oraz (ii) wtórny segment części zamiennych. Segment części do pierwszego montażu obejmuje części wykorzystywane do produkcji samochodów, zaś wtórny – służące wymianie wyeksploatowanych części w użytkowanych samochodach. Produkcja samochodów oparta jest przede wszystkim o części pochodzące od zewnętrznych wytwórców (wyspecjalizowanych producentów części), będących również głównymi dostawcami nowych rozwiązań wykorzystywanych w samochodach. Części zamienne stanowią również podstawowy element składowy kosztów napraw samochodów, których udział w całkowitych kosztach użytkowania⁴ samochodu szacowany jest na około 40%.

Rynek wtórny dzieli się na segment części, które producenci samochodów sprzedają pod swoją marką (głównie części pochodzące z zakupów u producentów części oraz częściowo z własnej produkcji) poprzez sieć własnych i autoryzowanych punktów sprzedaży (lokalne centra dystrybucyjne, autoryzowane warsztaty) oraz niezależny segment, na który składają się niezależne od producentów samochodów kanały dystrybucji (hurtownie, sklepy, niezależne warsztaty, centra samochodowe, i in.). Pomiedzy segmentami istnieją poziome powiązania polegające głównie na przepływie towarów od autoryzowanych sieci do niezależnych dystrybutorów, a także (choć w mniejszej skali) przepływie towarów z sieci niezależnych do sieci autoryzowanych.

Nowe regulacje Unii Europejskiej, które obowiązują już w jej krajach członkowskich i które wkrótce będą obowiązywały w Polsce, skutkują istotną zmianą warunków funkcjonowania wszystkich uczestników rynku motoryzacyjnego, w tym dystrybutorów części zamiennych. Swobodny dostęp warsztatów autoryzowanych do części spoza autoryzowanych sieci dystrybucji oraz swobodny dostęp warsztatów niezależnych do informacji technicznych producentów samochodów przyczynią się z pewnością do zmiany układu sił na rynku dystrybucji części dając obu kanałom dystrybucji, tj. zależnym od producentów samochodów i niezależnym, możliwość konkurowania na tych samych warunkach, w przeciwieństwie do dotychczasowych – faworyzujących autoryzowane sieci dystrybucji w segmencie autoryzowanych warsztatów.

⁴ w Unii Europejskiej – pozostałe koszty to: 40% – koszty zakupu, 5% – koszty obsługi finansowania zakupu, 10% – koszty ubezpieczenia i 5% inne koszty.

5.3.1 Otoczenie prawne

5.3.1.1 Informacje ogólne

Rynek krajowy niezależnej dystrybucji części zamiennych regulowany jest obecnie przez ogólne przepisy prawa polskiego dotyczące działalności handlowej. Regulacje te ulegają znacznym zmianom związanym z przystąpieniem Rzeczypospolitej Polskiej do Unii Europejskiej w dniu 1 maja 2004 roku i koniecznością ich dostosowania do standardów ogólnoeuropejskich. W chwili sporządzenia Prospektu ostateczny kształt regulacji nie jest jeszcze przesądzony. Inwestorzy winni wziąć pod uwagę, że sygnalizowane poniżej kierunki zmian prawnych mogą wywrzeć zarówno pośredni jak i bezpośredni wpływ na działalność Spółki.

5.3.1.2 Regulacje rynku samochodowego

Aktem prawnym odnoszącym się do rynku samochodowego Unii Europejskiej jest Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1400/2002 z dnia 31 lipca 2002 roku w sprawie stosowania art. 81 ust. 3 Traktatu o Wspólnocie Europejskiej do grup wertykalnych porozumień i praktyk uzgodnionych w sektorze pojazdów samochodowych oraz Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1475/95 z dnia 28 marca 1995 roku w sprawie stosowania art. 81 ust. 3 Traktatu o Wspólnocie Europejskiej do określonych grup porozumień uzgodnionych w sektorze dystrybucji i serwisowania pojazdów samochodowych. Akty te określają warunki brzegowe zawierania pomiędzy producentami samochodów, części zamiennych oraz ich dystrybutorami, porozumień tworzących wyłączne sieci dystrybucji i ograniczające w ten sposób dostęp do rynku. Celem regulacji europejskich jest między innymi stworzenie możliwości oferowania samochodów i części zamiennych tego samego producenta poza powiązane z nim umowy sieci dystrybucyjne oraz umożliwienie wykorzystania, także przez autoryzowane serwisy samochodowe, części zamiennych innych aniżeli produkowane przez przedsiębiorcę powiązanego umowami z daną siecią.

W procesie dostosowania i harmonizacji prawa Rzeczypospolitej Polskiej z prawem Unii Europejskiej Rada Ministrów przyjęła w dniu 28 stycznia 2003 roku Rozporządzenie w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych w sektorze pojazdów samochodowych spod zakazu porozumień ograniczających konkurencję (Dz.U. Nr 38 poz. 329 ze zm.). Rozporządzenie powyższe wzorowane jest na prawie wspólnotowym, ale jego przepisy uwzględniają stan i perspektywy rynku w Polsce. Celem rozporządzenia jest rozwój sprzedaży przez jednego dystrybutora różnych marek pojazdów oraz rozwój warsztatów świadczących usługi serwisowe dotyczące różnych marek pojazdów samochodowych. Aby umożliwić rodzimym przedsiębiorcom (dystrybutorom pojazdów, warsztatom) kapitałowe wzmocnienie swojej pozycji rynkowej, możliwość bezpośrednio działania w Polsce sieci zagranicznych dystrybutorów pojazdów oraz warsztatów została dopuszczona od 1 października 2005 roku.

W szczególności Rozporządzenie zezwala na zawieranie porozumień wertykalnych (porozumień zawieranych między dwoma lub więcej przedsiębiorcami działającymi na różnych szczeblach obrotu, których celem jest zakup, sprzedaż lub odsprzedaż nowych pojazdów samochodowych, części zamiennych do pojazdów samochodowych lub świadczenie usług serwisowych dotyczących pojazdów samochodowych) tylko jeżeli są dystrybutorami pojazdów samochodowych lub części zamiennych do pojazdów samochodowych lub warsztatami oraz obrót każdego z członków związku, wraz z obrotem przedsiębiorców należących do jego grupy kapitałowej, w roku kalendarzowym poprzedzającym zawarcie porozumienia nie przekroczył równowartości 50 milionów EUR. Ponadto porozumienia wertykalne są dopuszczalne wyłącznie wtedy, jeżeli udział dostawcy i grupy kapitałowej, do której należy dostawca, w rynku właściwym sprzedaży towarów objętych porozumieniem nie przekracza 30%. Udział w rynku ustala się w przypadku dystrybucji części zamiennych – na podstawie łącznej wartości sprzedaży części zamiennych do pojazdów samochodowych objętych porozumieniem i innych części zamiennych sprzedanych przez dostawcę, uznawanych za ich substytuty. Należy zwrócić jednak uwagę, że w ramach dozwolonych porozumień wertykalnych dopuszczalne będzie stosowanie klauzul ograniczających konkurencję, które nakładają na warsztat obowiązek stosowania do napraw gwarancyjnych, bezpłatnych usług serwisowych lub usług serwisowych dokonywanych w ramach kampanii serwisowych oryginalnych części zamiennych, dostarczanych przez dostawcę. Wszelkie wyłączenia spod zakazu umów ograniczających konkurencję nie będą natomiast stosować się do porozumień w zakresie, w jakim dotyczą wyłącznie sprzedaży części zamiennych oraz świadczenia usług serwisowych, które mają na celu:

- 1) ograniczenie uprawnienia autoryzowanego warsztatu do zawężania swojej działalności do dystrybucji części zamiennych oraz świadczenia usług serwisowych,
- 2) ograniczenie sprzedaży części zamiennych do pojazdów samochodowych przez członków systemu dystrybucji selektywnej niezależnym warszatom, stosującym te części do usług serwisowych dotyczących pojazdów samochodowych,
- 3) uzgodnione – między dostawcą oryginalnych części zamiennych lub części zamiennych o porównywalnej jakości, narzędzi naprawczych, diagnostycznych lub innego sprzętu a producentem pojazdów samochodowych – ograniczenie uprawnienia dostawcy do sprzedaży tych części zamiennych lub usług serwisowych autoryzowanym lub nieautoryzowanym dystrybutorom albo autoryzowanym lub niezależnym warszatom lub ostatecznym użytkownikom,
- 4) zastrzeżeniem § 11 pkt 5 Rozporządzenia w sprawie wyłączenia określonych porozumień wertykalnych w sektorze pojazdów samochodowych spod zakazu porozumień ograniczających konkurencję, ograniczenie uprawnienia dystrybutora lub autoryzowanego warsztatu do zapatrywania się w oryginalne części zamienne lub części zamienne o porównywalnej jakości u przedsiębiorców innych niż dostawca oraz do wykorzystywania ich do świadczenia usług serwisowych dotyczących pojazdów samochodowych,
- 5) uzgodnione – między producentem pojazdów samochodowych, wykorzystującym komponenty do montażu pojazdów samochodowych, oraz dostawcą takich komponentów – ograniczenie uprawnienia dostawcy do efektywnego umieszczenia swojego znaku towarowego lub swojego logo w widocznym miejscu na dostarczanych komponentach lub na częściach zamiennych,
- 6) bezpośrednio lub pośrednio zakazują uczestnikom systemu dystrybucji sprzedaży pojazdów samochodowych lub części zamiennych tylko niektórym konkurentów dostawcy.

W ocenie Spółki pełna implementacja opisywanych wyżej regulacji prowadzić winna do zwiększenia poziomu uwolnienia rynku części zamiennych, zwłaszcza w odniesieniu do rynku niezależnych warsztatów samochodowych i tym samym stworzyć warunki do zwiększenia przychodów realizowanych przez Inter Cars.

5.3.1.3 Skutki wejścia Polski do Unii Europejskiej dla obrotu handlowego z zagranicą

Wejście Polski do Unii Europejskiej od dnia 1 maja 2004 roku spowoduje następujące skutki bezpośrednie:

- 1) zniesienie naliczania ceł na towary sprowadzane do Polski z krajów członkowskich Unii Europejskiej,
- 2) przyjęcie taryfy celnej obowiązującej w Unii Europejskiej w przypadku importu towarów spoza UE – w odniesieniu do samochodów i części samochodowych w wielu przypadkach taryfa celna obowiązująca w UE zawiera stawki niższe aniżeli stosowane przez Polskę do dnia 30 kwietnia 2004 roku,

- 3) zmianę zasad naliczania podatku od towarów i usług od importu regulowanego wewnątrz UE (tzw. wewnątrzspółnotowe nabycie towarów) i zarazem możliwość odliczania (ograniczonym zakresie) VAT związanego z nabyciem wewnątrzspółnotowym towarów,
- 4) zniesienie regulacji istotnie ograniczającej możliwość przywozu do Polski z krajów UE używanych samochodów osobowych – istniejące do 30 kwietnia 2004 r. bariery celne mają zostać zastąpione poprzez wprowadzenie dodatkowego podatku akcyzowego.

W opinii Spółki opisywane wyżej skutki wejścia Polski do Unii Europejskiej mogą sprzyjać ożywieniu na rynku części zamiennych, na którym działa Inter Cars.

5.3.1.4 Zmiany w zakresie prawa podatkowego

Akcesja Polski do Unii Europejskiej spowoduje także istotne zmiany podatkowe na rynku wewnętrznym, dotyczące zwłaszcza podatku od towarów i usług. W chwili sporządzania prospektu ostateczne wersje nowych regulacji nie są jeszcze znane. Z przebiegu prac ustawodawczych wynika, że wpływ na rynek samochodowy oraz rynek części zamiennych mogą mieć zmiany rozszerzające w nieznacznym stopniu możliwość uzyskania zwrotu naliczonego przy zakupie samochodów osobowych i innych o ograniczonej ładowności oraz zmiany opodatkowania umów leasingowych.

Z uwagi na niezakończenie procesu legislacyjnego, nie sposób formułować dzisiaj ocen, co do wpływu takich zmian na rynek, na którym funkcjonuje Spółka. Inwestorzy winni jednak wziąć pod uwagę możliwość zmiany otoczenia prawnego, w którym funkcjonuje Inter Cars.

5.3.2 Otoczenie rynkowe

5.3.2.1 Rynek części zamiennych

Charakterystyka kanałów dystrybucji części zamiennych⁵

W Unii Europejskiej producenci samochodów wytwarzają tylko około 20% – 23% łącznej podaży części na rynku wtórnym, zaś wyspecjalizowani producenci części zamiennych – około 77% – 80%. Łącznie działa tam około 2.000 – 2.500 przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji części zamiennych, o łącznych rocznych obrotach około 100 mld EURO. Na poziomie sprzedaży hurtowej udział sieci autoryzowanych szacowany jest na około 55% – 57% (około 7.700 podmiotów), natomiast sieci nieautoryzowanych na około 43% – 45% (około 6.300 podmiotów). Na poziomie detalicznym (warsztaty) udział ten jest szacowany na następującym poziomie: około 63% warsztaty autoryzowane i około 37% warsztaty nieautoryzowane⁶. Wartość rynku części zamiennych na poziomie cen sprzedaży w warsztatach szacowana jest na poziomie około 44 mld EURO, tj. udział wartościowy warsztatów autoryzowanych kształtuje się na poziomie około 28 mld EURO, zaś warsztatów niezależnych około 16 mld EURO (wg szacunków ze stycznia 2003 roku, Figiefa).

W Polsce, według szacunków Zarządu, udział warsztatów niezależnych w rynku części zamiennych kształtuje się na poziomie około 65%, tj. relatywnie wyższym niż w państwach Unii Europejskiej. Podobnie struktura przedstawia się w kategoriach ilościowych – warsztatów niezależnych w ogólnej licznie warsztatów w państwach Unii Europejskiej jest około 65%, natomiast w Polsce – około 92%.

Podstawowe czynniki, jakie będą miały znaczenia w rozwoju kanałów sprzedaży części zamiennych:

- wyższy potencjał wzrostu zysków z działalności w zakresie obsługi posprzedażnej niż ze sprzedaży samochodów,
- istotne znaczenie obsługi posprzedażnej (after-sales) dla dochodów (około 25%) i zysków (około 50%) producentów samochodów (40% całkowitych wydatków związanych z posiadaniem samochodu stanowią koszty jego obsługi – serwisowania),
- wyższy dla producentów części poziom marż osiąganym na sprzedaży części na rynek wtórny niż na pierwszy montaż,
- dominujący udział wyspecjalizowanych producentów części w ich łącznej podaży,
- rynek obsługi posprzedażnej prezentuje znaczące możliwości wzrostu, z uwagi na wysoki potencjał poszczególnych segmentów,
- starzenie się parku samochodowego rekompensować będzie wzrost jakości części i spadek awaryjności samochodów,
- duży udział części oryginalnych i części zamiennych o porównywalnej jakości (łącznie około 40%) w naprawach w warsztatach nieautoryzowanych,
- znaczący udział (około 70%) części oryginalnych w naprawach blacharskich,
- rosnąca koncentracja dostawców części zamiennych,
- rosnące wymagania i koszty w zakresie wyposażenia warsztatów w sprzęt diagnostyczny,
- nowe przepisy zwiększające możliwości zakupu części zamiennych przez autoryzowane serwisy u dostawców niezależnych, dostęp warsztatów niezależnych do informacji technicznych oraz oryginalnych części.

Powyższe czynniki stanowią istotne wyzwanie dla wszystkich graczy na rynku – zarówno szanse i zagrożenia.

⁵ opracowanie własne na podstawie: Andersen, Figiefa, ATR, badań własnych

⁶ w łącznej wartości rynku napraw, który szacowany jest na około 122 mld EURO w 2000 roku (części, usługi serwisowe, naprawy powypadkowe, opony) warsztaty autoryzowane mają udział w rynku na poziomie około 53%

Podstawowe trendy w podziale na poszczególne kanały dystrybucji w Unii Europejskiej prezentuje poniższa tabela.

kanal dystrybucji	trendy
<i>Producenci</i>	<i>przeciwstawne interesy na rosnącym wartościowo rynku</i>
samochodów	utrzymanie silnej pozycji w podaży części zamiennych – wzrost produkcji części, <i>design protection</i> , rozwój własnych brandów części zamiennych (np. Motrio – Renault, Secoia – PSA), restrukturyzacja autoryzowanych kanałów dystrybucji (konfiguracja, marketing), wzrost efektywności etapu zaopatrzenia warsztatów w części poprzez przejęcia na niezależnym hurtowym rynku dystrybucji, restrukturyzacja istniejących sieci napraw należących do producentów samochodów (tzw. <i>fast-fit</i>), rosnąca pozycja konkurencyjna usług autoryzowanych sieci napraw względem warsztatów niezależnych z uwagi na rosnący stopień skomplikowania napraw nowych modeli samochodów, wzrost skali bezpośredniej sprzedaży samochodów
części zamiennych	wzrost sprzedaży części do segmentów poza sprzedażą na pierwszy montaż (pierwszy montaż: stale obniżające się ceny, spadek marż, wzrost kosztów badań, możliwość nabywania części poza autoryzowaną siecią przez autoryzowane warsztaty), w tym rozwój własnych sieci obsługi samochodów oraz wzrost zaangażowania w podnoszenie know-how niezależnych warsztatów; wspieranie rozwoju niezależnych (od producentów samochodów) kanałów dystrybucji stanowiących istotny warunek rozwoju sprzedaży części poza pierwszy montaż, będącej warunkiem podniesienia rentowności produkcji
<i>Zaopatrzenie (hurt)</i>	<i>wzrost stopnia konkurencji</i>
zależne (własne sieci zaopatrzenia producentów samochodów i sieci autoryzowane)	producenci samochodów dążąc będą do umocnienia i usprawnienia funkcjonowania zależnych sieci dystrybucji w celu usprawnienia przepływu towarów do końcowych odbiorców co najprawdopodobniej będzie miało miejsce w drodze tworzenia regionalnych centrów zaopatrzenia (huby, wybrane autoryzowane warsztaty zaopatrujące „satelickie”, mniejsze warsztaty)
niezależni dystrybutorzy	stanowiący główny kanał zaopatrzenia warsztatów niezależnych – wzrost dzięki możliwości sprzedaży części do warsztatów autoryzowanych, dostęp do know-how dzięki współpracy z producentami części, konsolidacja, programy lojalnościowe dla niezależnych warsztatów, rozszerzenie asortymentu o towary towarzyszące oraz tanie części o wysokiej jakości od nowych dostawców
<i>Warsztaty</i>	<i>oczekiwane zmiany struktury</i>
autoryzowane	wzrost z uwagi na przewagę nad warsztatami niezależnymi wynikającą z lepszego wyposażenia i zdolności do naprawy nowych modeli samochodów, przy czym generalnie oczekiwane jest zmniejszenie liczby autoryzowanych stacji prowadzących zarówno salon jak i warsztat, na rzecz stacji prowadzących wyłącznie warsztat (w tym warsztaty obsługujące wiele marek samochodów) oraz zwiększenie popytu na części zamienne od niezależnych dystrybutorów części (obniżenie kosztów, większa skala obsługi samochodów starszych), wsparcie merytoryczne producentów części za pośrednictwem niezależnych kanałów dystrybucji, rozwój sprzedaży aut używanych,
niezależne	spadek liczby poprzez eliminację najsłabszych, niezdolnych do podnoszenia poziomu usług, przy czym oczekiwany jest generalnie wzrost wartości sprzedaży oraz utrzymanie znaczącego udziału w rynku dzięki zachowaniu niższego poziomu kosztów (i cen usług) od warsztatów autoryzowanych oraz systematycznego wzrostu jakości usług (dostęp do informacji technicznych producentów samochodów, wsparcie merytoryczne producentów części)
punkty szybkich napraw, centra samochodowe, mono-kultury, inne	wzrost pod warunkiem rozszerzenia zakresu usług (<i>full-service</i>) i restrukturyzacji operacyjnej – możliwa ewolucja w stronę warsztatów niezależnych przy zachowaniu charakteru sieciowego (zależnego kapitałowo od producentów części i producentów samochodów)

Generalnie tendencje w Polsce są zbieżne z tendencjami w krajach Unii Europejskiej. Pewne szczegóły odróżniają rynek krajowy mając wpływ na trendy w rozwoju kanałów dystrybucji. W szczególności są to:

- niższy udział w rynku warsztatów autoryzowanych (relatywnie późniejsze pojawienie się w Polsce tego modelu funkcjonowania warsztatów) – większy udział niezależnych sieci dystrybucji części zamiennych,
- wyższy udział starych samochodów (w tym oczekiwany wzrost importu samochodów używanych) skutkujący znaczącym popytem na tanie usługi – rynek dla małych niezależnych warsztatów,
- niższy poziom dochodów społeczeństwa i naturalna tendencja do poszukiwania tańszych usług i części,
- dywersyfikacja zaopatrzenia warsztatów – średnio warsztat niezależny kupuje części u trzech dostawców.

Podobnie jak w Unii Europejskiej model dystrybucji części samochodowych w Polsce dzieli się na dwa segmenty: autoryzowany i niezależny. W przypadku segmentu autoryzowanego głównym krajowym dystrybutorem części w Polsce jest bezpośrednio producent samochodów działający poprzez spółkę zależną, bądź wyłączny przedstawiciel – niezależny kapitałowo podmiot. W segmencie autoryzowanej dystrybucji części główny i jedyny dystrybutor, importujący je z zagranicy lub nabywający u producentów w kraju, określa obowiązujący wszystkich autoryzowanych odbiorców poziom cen i szczegółowo kontroluje przepływ towarów. W drugim segmencie struktura jest znacznie bardziej złożona i składa się ze znaczącej liczby, różnej wielkości hurtowni, które dokonują zakupów w wielu miejscach – zarówno u producentów części jak i u innych hurtowni. Ich odbiorcami są warsztaty, sklepy i indywidualni właściciele samochodów. Końcowi klienci, tj. posiadacze samochodów zaopatrują się w części przede wszystkim w wyspecjalizowanych sklepach. W dalszej kolejności zakupy dokonywane są na stacjach benzynowych, w niezależnych warsztatach, hipermarketach, serwisach autoryzowanych i na giełdach samochodowych, przy czym najbardziej, jako miejsce zakupów w ostatnich latach, rośnie znaczenie warsztatów.

W ostatnich latach zauważalna jest tendencja do stopniowej pionowej konsolidacji rynku na poziomie hurtowym. W szczególności, kilka podmiotów przejmując rolę wyspecjalizowanych podmiotów logistycznych dysponujących pełną ofertą asortymentową, których zadaniem jest organizacja i finansowanie przepływu towarów, w tym zakup u producentów zagranicznych i krajowych. Pozostałe podmioty przejmują rolę lokalnych dystrybutorów dbających o dotarcie do odbiorców – przede wszystkim warsztatów. Podstawowe trendy w rozwoju poszczególnych kanałów dystrybucji w Polsce prezentuje poniższa tabela.

kanał dystrybucji	trendy
<i>Producenci samochodów</i>	<i>przeciwstawne interesy na rosnącym wartościowo rynku</i>
części zamiennych	utrzymanie silnej pozycji w podaży części zamiennych, <i>design protection</i> , restrukturyzacja autoryzowanych kanałów dystrybucji (konfiguracja, marketing), możliwe zaangażowanie kapitałowe w segmencie warsztatów (sieci szybkich napraw), wzrost skali bezpośredniej sprzedaży samochodów
<i>Zaopatrzenie (hurt)</i>	<i>wzrost stopnia konkurencji, konsolidacja i wejście w nowe kanały</i>
zależne (własne sieci zaopatrzenia producentów samochodów i sieci autoryzowane)	obecnie oparte o zewnętrzne firmy logistyczne – usprawnienie funkcjonowania oraz presja na sprzedaż części zamiennych z logo producenta samochodów poza autoryzowanymi sieciami warsztatów
niezależni dystrybutorzy (megahurtownicy)	konsolidacja, której tempo będzie zależne m.in. od zmian struktury parku samochodowego w Polsce (tym szybszy proces, im młodszy i nowocześniejszy park), najczęściej przy wykorzystaniu zewnętrznego finansowania, w jednej z trzech form: 1. budowa ogólnopolskich sieci dystrybucji w oparciu o własne filie tworzone od postaw lub w wyniku przejmowania, 2. skupianie niezależnych dystrybutorów wokół podmiotu prowadzącego magazyn centralny lub 3. tworzenie grup zakupowych (konsolidacja zakupów); duże wyzwania w zakresie usprawnień logistyki towarowej związane z koniecznością restrukturyzacji operacyjnej po etapie szybkiego rozwoju realizowanego poprzez rozszerzanie działalności o kolejne obszary kraju (przejście od rozwoju sieci do jej integracji oraz uzupełnienia w wybranych rejonach), współpraca z producentami części w zakresie transferu know-how do warsztatów niezależnych, zaopatrzenie w części zamienne sieci warsztatów należących do producentów samochodów i producentów części w zakresie asortymentu, którego właściciele tych sieci nie oferują
niezależni dystrybutorzy (lokalni)	trudna sytuacja ze względu na konkurencję ze strony importerów pomijających ten kanał dystrybucji, tworzenie grup zakupowych dających szansę rozwoju pod warunkiem organizacji sprawnie funkcjonującego etapu megahurtu
<i>Warsztaty i in. autoryzowane</i>	<i>oczekiwane zmiany struktury</i>
niezależne	dalszy wzrost możliwy głównie w przypadku wysokiej sprzedaży nowych samochodów oraz możliwości obsługi samochodów wielu marek i współpracy z niezależnymi sieciami zaopatrzenia w części zamienne, utrata sprzedaży nowych samochodów na rzecz używanych
punkty szybkich napraw, centra samochodowe	znaczące możliwości rozwoju pod warunkiem poszerzenia oferty usług, jakości obsługi, oprzyrządowania, stymulowane poprzez rozwój sieci niezależnych warsztatów naprawczych o charakterze „profesjonalnym” przy wsparciu importerów oraz dostawców części, tempo zmian zależne od struktury parku samochodowego w Polsce – większy popyt na usługi, małych i słabo wyposażonych warsztatów wraz ze wzrostem importu aut używanych, rozwój sieci blacharskich powiązanych z ubezpieczycielami, sieci napraw elektronicznych (nowe technologie np. nawigacja)
sklepy	tworzone przez sieci międzynarodowe specjalizujące się w zakresie podstawowych operacji (wymiana, a nie naprawa), stanowią poważną konkurencję dla sieci niezależnych w długim okresie, pod warunkiem rozszerzenia zakresu usług (na rynku o relatywnie większej różnorodności zarejestrowanych samochodów, w porównaniu do największych rynków europejskich, o dużych udziałach narodowych producentów samochodów)
Mono-kultury	szanse rozwoju w małych ośrodkach poprzez współpracę z lokalnymi odbiorcami i wybranymi dostawcami, uzależnione silnie od liczby i skali działalności małych, niezależnych warsztatów
Zrób-to-sam	powolny zanik – przetrwanie pod warunkiem poszerzenia zakresu usług
	rozwój lub zanik zależny od stopnia zamożności społeczeństwa oraz stopnia skomplikowania napraw

źródło: Spółka

Zdaniem Zarządu w najbliższych latach rynek dystrybucji części czekają istotne zmiany. Będą one funkcją zmian zachodzących w ogólnoeuropejskim modelu dystrybucji, w którym dominującą tendencją będzie rywalizacja producentów samochodów i producentów części w stworzeniu kanałów dystrybucji dających przewagę w dotarciu do końcowych odbiorców oraz lokalnych uwarunkowań, jak: struktura parku samochodowego, zwyczaje i nawyki kierowców w zakresie serwisowania i napraw samochodów, oczekiwania warsztatów, itp. Generalnie, oczekiwane jest umocnienie pozycji wybranych, niezależnych dystrybutorów, zdolnych zaoferować pełną ofertę asortymentową i relatywnie krótki czas dostaw. Istotne zmiany zachodzić będą w ramach segmentu warsztatów. Podstawowe zjawiska i trendy w ich pracy będą następujące:

- zwiększy się udział elektroniki w serwisowanych samochodach,
- nastąpi przejście od pojedynczych komponentów do zintegrowanych systemów,
- naprawy i montaż części zamiennych uwarunkowane będą posiadaniem odpowiednich urządzeń diagnostycznych i oprogramowania,
- warsztaty będą zmuszone zatrudniać pracowników o wysokich kwalifikacjach,
- rosnać będą ich inwestycje w sprzęt i szkolenia techniczne oraz marketingowe,

W rezultacie warsztaty będą potrzebowały silnego i niezawodnego partnera – dostawcy części zdolnego do realizacji każdego zamówienia w możliwie najkrótszym przedziale czasu, a jednocześnie zdolnego wyposażyć warsztat w niezbędne do napraw urządzenia oraz udzielić merytorycznego wsparcia w zakresie wykonywanych prac naprawczych. Stopniowo w miarę komplikowania się stopnia napraw warsztaty będą oczekiwały kompleksowego wsparcia umożliwiającego dostosowanie się do nowych warunków pracy. Już obecnie atrakcyjnym partnerem dla warsztatów jest dostawca, który oferuje pełny asortyment części i ich szybką dostawę oraz właśnie dostęp do katalogów i dokumentacji technicznej, a także pomoc techniczną i handlową, szkolenia, pomoc w wyposażeniu i odbiór zużytych części.

Wartość rynku części zamiennych i udział Spółki

Wtórny rynek części samochodowych w naturalny sposób jest pochodną rynku samochodów. Konieczność dokonywania napraw oraz wymiany części eksploatacyjnych ulegających zużyciu skutkuje ciągłym zapotrzebowaniem na części zamienne. Wielkość i wartość rynku wtórnego części zamiennych zależy więc przede wszystkim od:

- liczby i struktury użytkowanych pojazdów,
- technologii produkcji samochodów,
- stanu technicznego pojazdów i zależności częstotliwości napraw od wieku i przebiegu.

Dla niezależnych dystrybutorów części zamiennych znaczenie mają dodatkowo następujące czynniki:

- zwyczaje i nawyki w zakresie serwisowania pojazdów,
- trendy w zakresie rozwoju kanałów dystrybucji detalicznej.

Wartość wtórnego rynku części zamiennych w Unii Europejskiej szacowana jest na około 44 – 46 mld EURO rocznie (według szacunków: Figiefa, 2003 – Andersen, 2000). Wartość niezależnego rynku wtórnego części zamiennych w Polsce według szacunków Zarządu przedstawia poniższa tabela (w cenach hurtowych).

Części samochodowe – Polska (mld zł)	2002	2003
wartość niezależnego rynku wtórnego części	3,3	3,6
udział Spółki w rynku	6,4%	8,4%
wartość niezależnego rynku wtórnego części do samochodów produkcji „zachodniej”	2,5	2,7
udział Spółki w rynku	8,5%	11,2%

źródło: obliczenia własne - wartość rynku obliczona na podstawie (a) danych GUS dotyczących wartości produkcji sprzedanej po pomniejszeniu łącznej wartości rynku o wartość części do pierwotnego montażu i obrotu wtórnego w autoryzowanych sieciach (szacunki Zarządu) – w odniesieniu do wartości produkcji sprzedanej oraz obrotów handlu zagranicznego dane za 2003 rok zostały oszacowane na podstawie danych GUS za 6 i 9 miesięcy 2003 roku oraz (b) szacunków wydatków na poszczególne kategorie samochodów (szacunki Zarządu)

W ocenie Zarządu w okresie do 2012 roku wartość rynku będzie rosła średniorocznie o co najmniej 5% (bez uwzględnienia zmian kursu EURO). Udział najpoważniejszego konkurenta Spółki (na podstawie danych Alfred Franke i obliczeń własnych) szacowany jest na poziomie około 5,8% w 2002 roku. Trzeci co do wielkości sprzedawcy podmiot – około 2,9%, zaś czwarty – 2,6%. Łącznie dziesięciu największych dystrybutorów obejmuje około 29,7% rynku.

Liczba i struktura użytkowanych pojazdów

Liczba samochodów stale rośnie – zarówno w Unii Europejskiej jak i w Polsce. Łącznie w krajach Unii Europejskiej w okresie od 1990 do 2002 roku liczba samochodów wzrosła o 33%, w Polsce o 110%.

Spośród krajów Unii Europejskiej najwięcej samochodów przybyło w Portugalii – dwukrotnie zwiększyła się ich łączna liczba, Grecji – o około 90%, Irlandii – o około 80% i Hiszpanii – o około 60%; najmniej samochodów przybyło w Finlandii – o około 13%, Szwecji – o około 14% i Danii – o około 22%.

Dane na temat liczby pojazdów oraz podstawowych parametrów charakteryzujących rynek samochodowy przedstawia poniższa tabela.

('000)	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Unia Europejska									
pojazdy zarejestrowane	161 098	182 259	185 724	189 834	194 471	200 119	205 780	210 650	214 489
osobowe	143 220	160 784	163 689	167 092	170 859	175 720	180 346	184 426	187 409
samochody na 1000 ludności	443	491	499	508	519	533	547	560	570
samochody osobowe na 1000 ludności	394	433	439	447	456	468	479	490	498
Polska									
pojazdy zarejestrowane	7 755	9 885	10 446	10 944	11 355	11 849	12 755	13 367	14 144
osobowe	5 261	7 517	8 054	8 533	8 891	9 283	9 991	10 503	11 029
samochody na 1000 ludności	168	232	248	261	278	286	309	325	347
vs. średnia UE	38%	47%	50%	51%	54%	54%	57%	58%	61%
samochody osobowe na 1000 ludności	138	195	208	221	235	240	259	272	288
vs. średnia UE	35%	45%	47%	49%	51%	51%	54%	56%	58%

źródło: szacunki własne na podstawie ACEA i GUS

Średnia liczba samochodów na 1000 ludności w Polsce kształtuje się znacząco poniżej średniej krajów Unii Europejskiej, chociaż różnica ulega systematycznemu zmniejszeniu. Osiągnięcie przez Polskę współczynnika natężenia samochodów na 1000 ludności średniego poziomu w Unii Europejskiej oznaczałoby wzrost liczby samochodów o około 7,7 mln. Wymiana całego parku nieprodukowanych już samochodów, które powstały w byłych krajach bloku wschodniego oznaczałaby wzrost popytu dodatkowo o około 2 – 2,5 mln samochodów.

Dynamika przyrostu liczby nowych samochodów uległa obniżeniu w ostatnich latach, zarówno w krajach Unii Europejskiej jak i w Polsce. W relacji na 1000 mieszkańców przyrost liczby nowych samochodów w Polsce stanowi około 25% analogicznego wskaźnika w Unii Europejskiej. Dane dotyczące liczby nowych pojazdów prezentuje poniższa tabela.

	1999	2000	2001	2002	2003
Unia Europejska – nowe rejestracje					
ogółem samochody ('000)	16 772	16 565	16 584	16 108	15 091
na 1000 ludności	45	44	44	43	40
samochody osobowe ('000)	14 633	14 319	14 402	14 008	13 140
na 1000 ludności	39	38	38	37	35
Polska – sprzedaż nowych samochodów					
ogółem samochody ('000)	692	522	358	337	393
na 1000 ludności	18	13	9	9	10
samochody osobowe ('000)	640	479	327	308	358
na 1000 ludności	17	12	8	8	9

źródło: szacunki własne na podstawie ACEA i Samar

Wśród państw Unii Europejskiej najwięcej samochodów rejestrowanych jest w Niemczech (około 22% samochodów nowo rejestrowanych w UE w 2003 roku). Na dalszych miejscach plasują się Wielka Brytania, Włochy i Francja. Łącznie w tych czterech państwach zarejestrowano około 72% nowych samochodów w tym okresie. W podziale na producentów dominują koncerny Volkswagena (Audi, Seat, Skoda, Volkswagen), PSA (Citroen, Peugeot, Talbot), Renault (Renault) i Forda (Ford, Jaguar, Land Rover, Volvo) oraz GM (GM, Opel, Vauxhall, Saab) i Fiata (Alfa Romeo, Fiat, Iveco, Lancia) – łącznie przeszło 62% samochodów zarejestrowanych w 2003 roku.

W sprzedaży nowych samochodów osobowych w Polsce dominują samochody produkowane poza granicami kraju. W zasadzie struktura sprzedaży niewiele odbiega od struktury sprzedaży w krajach Unii Europejskiej w odniesieniu do najważniejszych producentów. Łącznie koncerny Volkswagen, PSA, Renault, Ford, GM i Fiat (dominujące w krajach UE) mają udział w rynku w 2003 roku równy około 69%. Według Samaru na przestrzeni ostatnich dziesięciu lat zaszły znaczące zmiany w strukturze sprzedaży samochodów w Polsce w podziale na producentów. Chociaż łącznie obecni liderzy w 1993 roku mieli udział niewiele niższy od obecnego, to absolutnym liderem był Fiat, który dostarczył na rynek w 1993 roku około 54% samochodów. Obecny lider odnotował w tamtym roku sprzedaż na poziomie niewiele przekraczającym 3% łącznej sprzedaży. Drugi co do wielkości sprzedaży producent w 1993 roku, tj. FSO (obecnie Daewoo-FSO) miał udział w rynku na poziomie około 26%. Według danych za 2002 roku udział ten zmalał poniżej 6%, a w 2003 roku – jest on szacowany na około 2,2%). Dane dotyczące wielkości sprzedaży nowych samochodów w Polsce w podziale na poszczególne kategorie prezentuje poniższa tabela.

Sprzedaż nowych samochodów ('000)	1999	2000	2001	2002	2003
osobowe	640	479	327	308	358
w tym, produkcji krajowej	74%	61%	43%	25%	15%
ciężarowe	51	41	29	28	34
autobusy	1	2	1	1	b.d.

źródło: Gazeta Wyborcza za Samar, Samar

Obecnie w Polsce samochody osobowe produkowane są przez Fiata, Daewoo-FSO i Opla. Spadek produkcji krajowej, który zauważalny jest począwszy od 2000 roku związany był z zamykaniem montowni w konsekwencji obniżki cel na importowane samochody oraz kłopotów Daewoo.

Podobne tendencje jak w strukturze sprzedaży samochodów osobowych odnotowywane są w strukturze sprzedaży samochodów dostawczych i ciężarowych. Według danych za 2003 rok, jak podaje Samar, udział samochodów dostawczych i ciężarowych produkowanych w kraju w łącznej sprzedaży tej kategorii samochodów, stanowił około 18%. W segmencie lekkich samochodów dostawczych trzy pierwsze miejsca w sprzedaży zajęli: Fiat, Citroen i Peugeot. Wśród średnich samochodów dostawczych – Ford, Mercedes i Volkswagen. Ciężkie samochody dostawcze (całkowita masa całkowita do 6 ton) to przede wszystkim Mercedes, Iveco i Volkswagen, samochody ciężarowe o DMC od 6,1 do 10 ton – Iveco, Star i Renault, samochody ciężarowe o DMC od 10,1 do 15,9 ton – Star, Mercedes i Renault oraz samochody ciężarowe o DMC powyżej 16 ton – Volvo, Mercedes i Scania.

Niezwykle istotnym czynnikiem dla oceny całego rynku samochodowego w Polsce jest prywatny import samochodów używanych. Z jednej strony samochody używane stanowią alternatywę dla samochodów nowych, a z drugiej strony skala importu tych samochodów ma istotny wpływ na średni wiek i przebieg samochodów użytkowanych w Polsce, a w dalszej konsekwencji na ich stan techniczny i konieczność dokonywania napraw z reguły wprost zależną od wieku i przebiegu pojazdów. Łącznie od 1993 roku do końca 2003 roku prywatny import osobowych samochodów używanych objął 1.213 tys. samochodów. W analogicznym okresie sprzedaż samochodów osobowych osiągnęła 4.542 tys. sztuk.

samochody osobowe w Polsce ('000)	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
import samochodów nowych	67	124	153	230	295	392	412	430	305
import samochodów używanych	54	84	82	98	114	214	217	179	33
razem import	121	208	235	328	409	605	628	609	338
udział używanych w imporcie	45%	40%	35%	30%	28%	35%	34%	29%	10%

źródło: GUS, Samar

Strukturę importu samochodów osobowych do Polski zaprezentowano w powyższej tabeli. Spadek importu samochodów używanych, począwszy od 2003 roku był skutkiem wprowadzenia akcyzy. Wraz z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej ograniczenia te przestaną obowiązywać.

Według badań GIPA dominującym modelem zakupów samochodów osobowych wśród użytkowników indywidualnych jest zakup samochodów używanych – około 65% samochodów kupowanych w 2002 roku stanowiły auta używane.

W przypadku samochodów dostawczych i ciężarowych relacja importu pojazdów używanych do nowych jest mniej korzystna dla samochodów nowych. W 1997 roku (wg. Samar) używane stanowiły około 9% w łącznej sumie nowych i używanych, natomiast wg stanu na koniec października 2003 roku – 45% (w 2002 roku – 64%). Autobusy używane sprowadzane z zagranicy stanowiły prawie 55% łącznej liczby autobusów wprowadzonych na rynek w 2002 roku. W 2001 roku udział ten kształtował się na poziomie 56%, w 2000 roku – 52%, natomiast w 1999 roku – 38%.⁷

Prognozy rozwoju rynku samochodowego w Polsce

W opinii Zarządu sprzedaż nowych samochodów w Polsce pozostanie na poziomie równym sprzedaży w 2003 roku lub ulegnie obniżeniu maksymalnie o 20%. Spodziewany jest wzrost importu samochodów używanych, który osiągnąć może wielkość około 300 tys. sztuk.

Technologie produkcji samochodów

Niezwykle istotny dla dalszego rozwoju tego rynku jest systematyczny wzrost udziału elektroniki w kosztach produkcji i napraw samochodów. W 2002 roku udział elektroniki w tym rynku szacowany był na 25%, a prognozy przewidują zwiększenie do 35% w 2010 roku. Innowacje techniczne coraz szybciej znajdują powszechne zastosowanie w produkcji masowej. Na przykład, obecnie systemy ABS montowane są w 40% produkowanych na świecie samochodów, a dojście do tego poziomu zajęło 20 lat. Osiągnięcie podobnego poziomu montażu przez systemy ESP trwało 10 lat. Systemy SBC, które pojawiły się w montażu w 2002 roku, obecnie montowane są w 20% samochodów. Zauważalna jest również tendencja do montowania dużej liczby urządzeń sterujących pracą poszczególnych podzespołów, które zarządzane są sieciowo. Konsekwencją tych zmian będzie odchodzenie od diagnostyki poszczególnych urządzeń na rzecz diagnostyki systemowej całego pojazdu (zintegrowanych systemów). Zakres napraw w przyszłości będzie całkowicie odmienny od obecnych – rynek przechodzi systematycznie z „pracy z częściami” do „pracy z systemami”. Jednocześnie również zwiększa się różnorodność części. Rozwój technologiczny dokonuje się przede wszystkim w ramach następujących systemów: alternatywne napędy, systemy bezpieczeństwa, systemy nawigacji, systemy aktywnego sterowania zawieszeniem, systemy sterowania w nocy, radary odstępu, automatyczne skrzynie biegów, multimedia, systemy bezpośredniego wtrysku paliwa, systemy zmiennego sterowania zaworami, systemy hamowania i kierowania oparte o układy elektryczne.

Stan techniczny pojazdów i zależność częstości napraw od wieku i przebiegu.

Średni wiek samochodów w Unii Europejskiej kształtuje się na poziomie około 7,6 roku (według stanu w 1999 roku, Eurostat). Według European Environment Agency widoczna jest korelacja pomiędzy średnim wiekiem samochodów, a poziomem PKB per capita. Generalnie, w krajach o relatywnie wysokim poziomie PKB per capita park samochodowy jest młodszy.

Samochody osobowe poruszające się po polskich drogach są starsze od samochodów w Unii Europejskiej. Przeszło połowa samochodów widniejących w rejestrach, według stanu w 2002 roku, przekroczyła wiek 11 lat. Struktura wieku samochodów jest następująca:

wiek samochodów	do 2 lat	3 – 5	6 – 10	=> 11
ogółem zarejestrowanych w UE (2000 rok)	16%	21%	31%	32%
ogółem zarejestrowanych w Polsce (2002 rok)	7%	16%	23%	55%

źródło: ACEA, Gazeta Wyborcza za GUS

Podobnie sytuacja wygląda w odniesieniu do samochodów dostawczych i ciężarowych oraz autobusów. Prawie połowa ciężarówek ma 11 albo więcej lat. Autobusów w tym przedziale wiekowym jest zaś aż trzy czwarte. Jak wynika z badań GIPA średni wiek samochodów osobowych (badanie nie obejmowało samochodów osobowych stanowiących własność przedsiębiorstw – „flot”) poruszających się po polskich drogach to 9,4 roku – w 2000 roku było to 8,3 roku. Samochody o krajowym rodowodzie (Fiat, Daewoo, FSO) stanowią około 47% samochodów (najliczniejsze są Fiaty – około 30%). Wydłużeniu ulegają średnie stany licznika – w 2003 roku średni przebieg samochodu osobowego stanowił około 107 tys. km. W 2000 roku było to około 97 tys. km. Powyżej 150 tys. km przebiegu ma na liczniku około 25% samochodów osobowych. Średni roczny przebieg kształtuje się na poziomie około 15,6 tys. km. Najczęściej warsztaty „odwiedzają” samochody w przedziale wieku od 3 do 5 lat oraz od 7 do 9 lat. Szczegółowe dane prezentuje poniższa tabela.

wiek samochodów	do 2 lat	3 – 5	5 – 6	7 – 9	10 +	łącznie
udział w wizytach	6%	18%	15%	18%	43%	100%
liczba wizyt w warsztatach ('000)	1 188	3 564	2 970	3 564	8 514	19 800
średniorocznie	1,8	2,4	2,3	2,4	2,1	2,2

źródło: GIPA

Wyraźniejszą zależność widać pomiędzy liczbą wizyt, a średniorocznym przebiegiem samochodów. Dane prezentuje poniższa tabela.

średni roczny przebieg ('000 km)	pon. 5	5 – 10	10 – 15	15 – 20	20 – 30	30 +
liczba wizyt w warsztatach – średniorocznie	1,7	1,9	2,0	2,1	2,4	3,0

źródło: GIPA

⁷ za Gazeta Wyborcza

Poniżej 25 tys. km na liczniku średnia wizyt w warsztacie kształtuje się na poziomie 1,5 razy, a powyżej 150 tys. km – około 2,6 razy. W tym, około 44% wizyt stanowiły wizyty związane z naprawą, a pozostałe 56% stanowiły wizyty kontrolne. W 2001 roku średnia liczba wizyt w warsztacie kształtowała się na poziomie 2,5, natomiast w 2000 roku – 2,2. Najczęstsze przyczyny wizyt kontrolnych to: przeglądy zalecane przez producentów oraz wymiana oleju. Przyczyny wizyt w poszczególnych przedziałach wieku samochodów ulegają istotnym zmianom. Szczegółowe dane na temat przyczyn wizyt samochodów osobowych w warsztatach prezentuje poniższa tabela.

wiek samochodów	do 2 lat	3 – 5	5 – 6	7 – 9	10 +	średnio
przyczyna wizyty						
przeгляд zalecany przez prod. samochodów	40%	28%	21%	17%	11%	19%
wymiana opon	22%	18%	18%	19%	18%	19%
wymiana oleju	8%	16%	16%	16%	15%	15%
przeгляд zw. z kontrolą techniczną	8%	10%	12%	14%	18%	14%
przeгляд okresowy	8%	15%	15%	14%	11%	13%
problemy eksploatacyjne	7%	7%	10%	14%	17%	13%
awaria	4%	2%	3%	3%	6%	4%
wypadek	3%	4%	4%	3%	3%	3%

źródło: GIPA

Zwyczaje i nawyki w zakresie serwisowania pojazdów

W Unii Europejskiej wraz z wiekiem samochodu wzrasta tendencja do korzystania z usług warsztatów niezależnych. O ile w najniższych kategoriach wiekowych, kierowcy sporadycznie korzystają z usług warsztatów niezależnych, to już w przedziale wieku samochodu powyżej 5 lat, w przeszło 60% (według Autopolis) przypadków wybierają te właśnie warsztaty. Średnio, w celach naprawy warsztaty niezależne odwiedzane są w 53% przypadków.

Jak wynika z badań GIPA w 2003 roku w Polsce najczęściej kierowcy (prywatni właściciele) odwiedzają warsztaty nieautoryzowane – 67% wizyt. W porównaniu do badania sprzed roku udział ten wzrósł o 3%. Warsztaty autoryzowane odwiedzają przede wszystkim kierowcy posiadający samochody nowe i względnie nowe. W wieku do dwóch lat około 73% wizyt ma miejsce w warsztatach autoryzowanych. W przedziale wieku od trzech do czterech lat udział ten spada do 55%. Wśród najważniejszych przyczyn wyboru miejsca serwisowania samochodu znajdują się: cena, zaufanie do jakości obsługi oraz korzystna lokalizacja. Wśród najmniej istotnych: przyzwyczajenie i łatwość dostępu. Szczegółowe dane na temat struktury wizyt w warsztatach przedstawia poniższa tabela.

wiek samochodu	0 – 2	3 – 4	5 – 6	7 – 9	10 lub więcej
warsztaty					
niezależne	24%	38%	61%	75%	84%
autoryzowane	73%	55%	30%	15%	7%
inne	3%	7%	9%	9%	9%

źródło: GIPA

5.3.2.2. Warsztaty

Średnio na samochód osobowy (części zamienne) mieszkańcy Unii Europejskiej wydają około 208 EURO rocznie⁸, tj. około 800 zł (według średniego kursu EURO w 2002 roku). W Polsce wydatki te szacowane są na około 355 zł (2002 rok), a więc około 44% poziomu wydatków w krajach Unii Europejskiej.

Łącznie w krajach Unii Europejskiej działa około 330 tys. warsztatów, z czego warsztaty autoryzowane stanowią około 36% (osiągając około 53% udziału wartościowo). Warsztaty niezależne to około 35% (około 34% udziału wartościowo). Pozostałe udziały należą do sieci napraw ekspresowych, centrów samochodowych i innych.

W Polsce, wg. GIPA, działa około 20,4 tys. warsztatów, z czego autoryzowanych 1,7 tys., natomiast niezależnych około 18,7 tys. W łącznej liczbie warsztatów niezależnych, warsztaty mechaniczne (*full-service*) stanowią około 88%. Pozostałe to tzw. mono-kultury, tj. warsztaty specjalizujące się w wybranych podzespołach – elektryka, tłumiki, itp. Pomiędzy warsztatami autoryzowanymi i niezależnymi istnieją istotne różnice. Wśród autoryzowanych, warsztaty zatrudniające 5 i więcej osób to około 96% podmiotów, zaś wśród niezależnych to około 21%. Średnio autoryzowane zatrudniają 13 osób, mają 5 podnośników i około 500 m² powierzchni warsztatowej. Niezależne zatrudniają średnio 4 osoby, mają 2 podnośniki lub kanały i około 122 m² powierzchni warsztatowej. Jednocześnie warsztat autoryzowany obsługuje średnio 15 klientów, zaś niezależny czterech. Średni koszt jednej godziny roboczej w warsztacie autoryzowanym jest przeszło dwukrotnie wyższy niż w warsztacie niezależnym. Warsztaty autoryzowane są relatywnie lepiej wyposażone niż warsztaty niezależne, z których (w opinii Zarządu) spełniających obowiązujące w Europie standardy jest około 6 tys. Np. sprzęt do ustawiania świateł posiada około 95% warsztatów autoryzowanych i około 36% warsztatów niezależnych. W przypadku urządzeń do kontroli zbieżności jest to odpowiednio – 94% i 39%. Analizatorów spalin – 91% i 42%. Wśród samych warsztatów niezależnych występują jednak spore różnice, bowiem stopień wyposażenia niezależnych warsztatów, zaliczanych do warsztatów dużych, których jest prawie 4 tys. (11 osób, 3 kanały lub podnośniki i około 230 m² powierzchni warsztatowej) jest znacząco wyższy od średniej – sprzęt do ustawiania świateł posiada około 68% warsztatów, urządzenia do kontroli zbieżności – 66% i sprzęt do ustawiania świateł – około 65%. Warsztaty tej wielkości obsługują około 7 klientów jednocześnie.

⁸ łącznie wszystkie wydatki na samochód osobowy szacowane są na około 700 EURO rocznie (części zamienne, naprawy blacharskie, opony, koszt usług naprawczych) – wartość całego rynku *after-sales* szacowana jest na około 124 mld EURO w 2000 roku

5.3.2.3 Ukraina

Strategia Spółki przewiduje systematyczny wzrost sprzedaży poza granicami kraju – głównym obszarem rozwoju w najbliższych latach będzie Ukraina. Podstawowe dane charakteryzujące rynek tego kraju przedstawia poniższa tabela. Wartości podane w pozycji „rynek” stanowią wartość rynku części zamiennych do samochodów produkcji zachodnioeuropejskiej i japońskiej.

	Ukraina
zarejestrowane samochody prywatne w 1990 ('000)	3 272
zarejestrowane samochody prywatne w 2002 ('000)	5 252
dynamika	1,61
liczba ludności ('000)	50 300
samochody na 1000 ludności	104
samochody 'zachodnie' ('000)	880
rynek Spółki ('000 000 zł)	772

źródło: GUS, szacunki Spółki

Rynek Ukrainy w obecnej chwili jest bardzo rozdrobniony i jeszcze nieuporządkowany. Składają się na niego zarówno punkty sprzedaży o relatywnie dobrym standardzie (wysoka dostępność towaru, dobrze wyposażony serwis, duży obiekt) jak również wiele małych punktów, oferujących towar w dużej mierze na zamówienie. Podobnie sytuacja kształtuje się w odniesieniu do warsztatów – dominują małe, słabo wyposażone warsztaty, lecz obok nich działają również serwisy relatywnie dobrze wyposażone, oferujące wysoki poziom usług. Struktura parku samochodowego potwierdza to, ponieważ samochody zagraniczne to w znacznej części auta nowe (z segmentu aut luksusowych), wymagające serwisu na odpowiednim poziomie. Charakterystyczny dla parku samochodowego Ukrainy jest również stosunkowo niewielki udział aut kilkuletnich z przeważającą większością samochodów kilkunastoletnich głównie niemieckich. Prawie połowa samochodów osobowych pochodzi z 1985 roku lub lat poprzednich. Spośród samochodów wyprodukowanych w krajach Europy Zachodniej najwięcej jest samochodów koncernu Volkswagen, GM i Ford (około 9% samochodów zarejestrowanych na początku 2002 roku). Łącznie samochodów produkcji spoza krajów byłego bloku wschodniego (w tym całego ZSRR) jeździ po ukraińskich drogach około 880 tys., tj. około 17%. W najbliższych latach będzie przybywało samochodów zachodnich, które będą zastępowały wysłużony park bloku wschodniego.

Kluczowymi konkurentami na tym rynku w zakresie asortymentu są Elit i Eso. W zakresie obrotów dodać należy jeszcze: Valmi, Opus, Vladislav i Meteor (firma, której właścicielem podobnie jak Elit jest obcy kapitał). Obecne są również firmy polskie: JC Auto i Fota.

5.3.2.4 Rynek części regenerowanych

W krajach Europy Zachodniej popyt na części regenerowane szacowany jest na poziomie około 15.000 tys. rocznie. W ciągu najbliższych 10 lat prognozuje się podwojenie tego wolumenu.

Bazując na zweryfikowanych danych z innych rynków, Zarząd szacuje potencjał polskiego rynku na poziomie około 150 tys. sztuk części na każdy milion samochodów osobowych, tj. około 1.650 tys. sztuk części regenerowanych rocznie. Przede wszystkim popyt będzie obejmował rozruszniki i alternatory, pólósie, sprzęgła oraz zaciski hamulcowe.

Obecnie na polskim rynku nie ma podmiotów, wyspecjalizowanych w regeneracji części zamiennych, o ogólnopolskim zasięgu sprzedaży. Udział Eltek Sp. z o.o. w rynku części regenerowanych jest niewielki.

5.4 Główne rynki zbytu

Szczegółowe dane dotyczące geograficznej struktury sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

Przychody ze sprzedaży	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
krajowej	310 983	69,6%	211 596	67,3%	176 015	75,2%
eksportowej, w tym:	135 539	30,4%	103 040	32,7%	58 166	24,8%
Ukraina, w tym:	101 351	22,7%	74 967	23,8%	39 137	16,7%
Inter Cars Ukraina	15 020	3,4%	15 879	5,0%	8 251	3,5%
Przychody netto ze sprzedaży	446 522	100,0%	314 636	100,0%	234 181	100,0%

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek krajowy. W 2003 roku 70% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży na tym rynku. Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie do podmiotów zarejestrowanych na terenie Ukrainy. Najważniejszym odbiorcą zagranicznym jest Inter Cars Ukraina. Sprzedaż do tego podmiotu stanowiła około 3,4% łącznej sprzedaży w 2003 roku i około 11% sprzedaży eksportowej.

Inter Cars Ukraina prowadził sprzedaż części zamiennych głównie na terenie Ukrainy. Sprzedaż eksportowa Eltek Sp. z o.o. obejmuje przede wszystkim sprzedaż usługi regeneracji dostarczonych części do czterech zagranicznych odbiorców. W kraju spółka sprzedaje swoje towary głównie poprzez sieć dystrybucji Inter Cars.

5.5 Sezonowość sprzedaży i zmiany stanu zapasów

5.5.1 Sezonowość sprzedaży

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.

Przychody spółek zależnych nie podlegają wahaniom sezonowym.

5.5.2 Zmiana stanu zapasów

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowo kształtowanie się struktury i wartości zapasów Spółki na przestrzeni ostatnich trzech lat.

lata / kwartały (stan na koniec)	I kw	II kw	III kw	IV kw
2003, w tym:	92 323	108 123	122 442	130 684
części i akcesoria samochodowe	89 307	102 397	115 234	125 581
pozostałe	3 016	5 726	7 208	5 103
2002, w tym:	67 231	79 619	78 965	91 452
części i akcesoria samochodowe	65 424	76 294	75 920	89 645
pozostałe	1 807	3 325	3 045	1 807
2001, w tym:	55 441	46 773	51 237	55 481
części i akcesoria samochodowe	54 501	46 211	49 863	54 979
pozostałe	940	562	1374	502

Zmiana stanu zapasów nie ma charakteru sezonowego i jest zależna wyłącznie od organizacji systemu zaopatrzenia oraz warunków realizacji dostaw od producentów (czas dostawy). Na koniec czwartego kwartału, w każdym z prezentowanych okresów obrotowych, wartość zapasów pomniejszana była o wartość bonusów, przypadających do rozliczenia w kolejnym okresie obrotowym. Szczegółowe dane prezentuje poniższa tabela.

	2003	2002	2001
wartość bonusów pomniejszająca wartość zapasów na koniec okresu	4 173	3 143	1 201

Zasady rozliczania bonusów od producentów części zostały przedstawione w VI Rozdziale Prospektu w punkcie 6.1.

5.6 Wartość sprzedaży w okresie ostatnich trzech lat

Wartość sprzedaży Spółki z podziałem na rodzaje działalności prezentuje poniższa tabela.

Przychody	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
ze sprzedaży produktów	-	-	-	-	-	-
ze sprzedaży towarów i materiałów	446 522	100,0%	314 636	100,0%	234 181	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży	446 522	100,0%	314 636	100,0%	234 181	100,0%

Zmiana struktury terytorialnej sprzedaży w kraju uzależniona jest rozwojem sieci dystrybucji i otwieraniem nowych filii. Filie są tworzone w regionach o niskim udziale Inter Cars w rynku lokalnym. Wraz ze wzrostem liczby filii spada udział sprzedaży w województwie mazowieckim (w tym z Centrum Logistycznego). Wzrost ilości filii powoduje przechodzenie obecnych klientów Spółki do nowych filii, dzięki czemu możliwe jest skrócenie czasu dostawy towaru do klienta. W 2001 roku Spółka docierała do odbiorców tylko w siedmiu województwach. Obecnie sieć sprzedaży umożliwia sprzedaż na terenie całego kraju. Największy udział w sprzedaży ma rynek województw mazowieckiego i śląskiego, zamieszkiwany przez (łącznie) prawie 26% ludności Polski, dysponującej relatywnie najwyższym poziomem nominalnych dochodów brutto w sektorze gospodarstw domowych, na jednego mieszkańca (za: GUS).

Wartość sprzedaży spółek zależnych prezentuje poniższa tabela.

	2003	2002 (tys. zł)	2001
Inter Cars Ukraina	20 721	20 110	9 397
Eltek Sp. z o.o.	1 389	112	-
Q-Service Sp. z o.o.	-	71	18

Inter Cars Ukraina prowadzi przede wszystkim sprzedaż części zamiennych. W niewielkim zakresie sprzedaż obejmuje również wyposażenie warsztatów. Eltek Sp. z o.o. osiąga wyłącznie przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym usług regeneracji części. Q-Service osiągał przychody ze sprzedaży części zamiennych.

5.7 Źródła zaopatrzenia w materiały, towary i usługi

Strukturę zaopatrzenia Spółki prezentuje poniższa tabela.

Dostawcy	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
towarów	397 518	87,2%	276 847	88,0%	174 141	87,8%
usług	55 670	12,2%	35 446	11,3%	22 096	11,1%
materiałów	2 543	0,6%	2 339	0,7%	2 191	1,1%
Łącznie	455 731	100,0%	314 632	100,0%	198 428	100,0%

Wśród dostawców usług dominują filianci Spółki. Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami rachunkowości, udział filii w marży ujmowany jest jako 'usług obce' w kosztach według rodzaju. Koszty usług dystrybucji w 2003 roku stanowiły około 62% kosztów usług.

Oferta Spółki obejmuje towary od ponad 500 dostawców, jednak 95% wartości zakupionych towarów w 2003 roku pochodziło od 270 dostawców (140 w roku 2002 roku). Towary są dostarczane z obszaru całego świata, jednak w większości od dostawców z krajów UE. Spółka importuje między innymi z Niemiec, Włoch, Francji, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Belgii, Holandii, Stanów Zjednoczonych, Brazylii, RPA, Korei. Strukturę geograficzną źródeł zaopatrzenia w towary prezentuje poniższa tabela.

Dostawcy	2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
dostawcy krajowi	150 797	37,93%	79 786	28,82%	43 535	25,00%
dostawcy zagraniczni	246 721	62,07%	197 061	71,18%	130 606	75,00%

Dominującą kategorią dostawców towarów są międzynarodowe koncerny, dla których Spółka jest jednym z największych i najważniejszych klientów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Spółka posiada w ofercie towar od około 500 dostawców. Duża dywersyfikacja dostawców powoduje, że działalność spółki nie jest szczególnie uzależniona od jednego lub kilku dostawców. Łącznie pięciu największych dostawców Spółki w 2003 roku miało udział około 23% w łącznych dostawach. W 2001 i 2002 roku udział pięciu największych dostawców kształtował się na poziomie około 25%. Zestawienie najważniejszych dostawców Spółki i ich udziału w poszczególnych latach prezentuje poniższa tabela.

firma	Dostawca asortyment	kraj	2003 (%)	2002 (%)	2001 (%)
ZF Trading GmbH	elementy układu zawieszenia, przeniesienia napędu	Niemcy	8,48%	10,35%	10,26%
Federal Mogul SA	części i podzespoły silnikowe, elementy układu zawieszenia, hamulcowego	Szwajcaria	6,01%	6,64%	7,77%

Począwszy od kwietnia br. rozpocznie się w Spółce realizacja projektu CAP (Cammon Aftermarket Protocol), który pozwoli na usprawnienie systemu zarządzania dostawami. Szczegóły tego projektu zostały przedstawione w punkcie 5.1.2.

Inter Cars Ukraina zaopatruje się w towary:

- u dostawców lokalnych (około 5%)
- w Inter Cars (około 87%)
- u dostawców zagranicznych (około 8%)

Eltek Sp. z o.o dokonuje zakupów części do regeneracji głównie w Europie Zachodniej.

5.8 Uzależnienie od dostawców i odbiorców

Poniższa tabela prezentuje dostawców Spółki, których udział w łącznych kosztach ogółem przekroczył 10%.

2003		2002		2001	
dostawca	udział w kosztach ogółem	dostawca	udział w kosztach ogółem	dostawca	udział w kosztach ogółem
nie było		ZF Trading GmbH	10,35%	ZF Trading GmbH	10,26%

Spółka nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy. Największym pojedynczym odbiorcą jest Inter Cars Ukraina, którego zakupy stanowiły łącznie około 3,4% przychodów ze sprzedaży Spółki w 2003 roku. Pomiędzy ZF Trading GmbH a Inter Cars nie ma żadnych powiązań, poza umową obowiążącą od 1 stycznia 2004 roku.

Inter Cars Ukraina uzależniony jest od dostaw z Inter Cars. Ich udział w poszczególnych latach prezentuje poniższa tabela.

2003		2002		2001	
dostawca	udział w kosztach ogółem	dostawca	udział w kosztach ogółem	dostawca	udział w kosztach ogółem
Inter Cars	74,96%	Inter Cars	79,96%	Inter Cars	88,92%

Uzależnienie Eltek Sp. z o.o. od dostawców prezentuje poniższa tabela.

2003		2002	
dostawca	udział w kosztach ogółem	dostawca	udział w kosztach ogółem
Holger Christiansen A/S	23,3%	nie było uzależnienia	
Transpo Electronics GmbH	19,3%	nie było uzależnienia	

Głównym odbiorcą krajowym Eltek Sp. z o.o. jest Inter Cars, którego łączny udział w przychodach ze sprzedaży osiągnął 418 tys. zł w 2003 roku oraz 76 tys. zł w 2002 roku. Pomiędzy Holger Christiansen A/S i Transpo Electronics GmbH a Inter Cars nie ma żadnych powiązań.

Sprzedaż eksportowa (głównie usługa regeneracji) jest realizowana na zlecenie czterech firm – dużych europejskich dystrybutorów części regenerowanych.

Uzależnienie Eltek Sp. z o.o. od odbiorców prezentuje poniższa tabela.

2003		2002	
odbiorca	udział w sprzedaży ogółem	odbiorca	udział w sprzedaży ogółem
Inter Cars	30,0%	nie było uzależnienia	
Eurotec Deutschland GmbH	27,2%	nie było uzależnienia	
Delco Remy BELGIUM bvba	14,4%	nie było uzależnienia	

Pomiędzy Eurotec Deutschland GmbH i Delco Remy BELGIUM bvba a Inter Cars nie ma żadnych powiązań.

5.9 Znaczące umowy

5.9.1 Znaczące umowy z dostawcami Spółki

Stosunki handlowe z dostawcami Inter Cars uregulowane są w formie umowy pisemnej jedynie w przypadku niektórych dostawców Spółki, z którymi realizowane są obroty przekraczające 10% łącznej wartości kapitałów własnych Spółki. Umowy znaczące z dostawcami, zawarta przez Spółki w formie pisemnej zostały opisane w poniższej tabeli. W szczególności są to porozumienia określające kwoty dodatkowych rabatów i warunki ich przyznawania przez dostawców Spółki.

Informacja o warunkach handlowych tych umów została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowy znaczące zawarte z dostawcami produktów

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy	Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą
14.01.2003 r.	Dostawca: Ferdinand Bilstein GmbH + Co.KG z siedzibą w Ennepetal (Niemcy)	Porozumienie handlowe, którego przedmiotem jest uzgodnienie wartości bonusów rocznych dla Spółki i dostawy części zamiennych.	Umowa zawarta na czas określony do dnia 31.12.2004 r. Wartość obrotów Spółki z Dostawcą w roku 2003 przekroczyła 15% wartości kapitałów własnych Spółki. Dostawca przyznał Spółce upust cenowy rozliczany na koniec okresu rozliczeniowego uzależniony od przekroczenia wartości obrotów. Dodatkowo Spółka uzyskała bonus marketingowy. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.	Wartość umowy (obrót z Dostawcą przekroczył w roku 2003 10% wartości kapitałów własnych Spółki).
14.01.2003 r.	Dostawca: DELPHI AUTOMOTIVE SYSTEMS POLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Umowa handlowa, której przedmiotem są m.in. dostawy amortyzatorów, akumulatorów, części układu hamulcowego, chłodnic.	Umowa zawarta na czas określony do dnia 31.12.2004 r. Deklarowana w umowie wartość obrotów Spółki z Dostawcą w roku 2004 przekracza 15% wartości kapitałów własnych Spółki. Dostawca przyznał Spółce rabat naliczany od sugerowanych cen detalicznych netto. Dostawca przyznał Spółce upust cenowy rozliczany na koniec okresu rozliczeniowego uzależniony od przekroczenia wartości obrotów. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.	Wartość umowy. (deklarowany obrót z Dostawcą w roku 2004 przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki).
Umowa obowiązująca od 1.01.2004 r.	Dostawca: ZF Trading GmbH z (Niemcy)	Umowa zawierająca warunki współpracy na lata 2004 i 2005 dotyczącej sprzedaży części do samochodów ciężarowych a także sprzęgieł i amortyzatorów.	Umowa zawarta na czas określony do dnia 31.12.2005 r. Deklarowana w umowie wartość obrotów Spółki z Dostawcą w roku 2004 przekracza 40% wartości kapitałów własnych Spółki. Dostawca przyznał Spółce bonus na koniec okresu rozliczeniowego uzależniony od przekroczenia wartości obrotów. Umowa przyznaje Spółce bonus reklamowy oraz ryczałt na reklamacje. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.	Wartość umowy. (deklarowany obrót z Dostawcą w roku 2004 przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki).

5.10 Istotne umowy

Poza znaczącymi umowami opisanymi w pkt 5.9. powyżej Inter Cars jest stroną umów istotnych dla działalności Spółki opisanych poniżej.

Informacja o warunkach handlowych tych umów została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowy istotne

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy
15.01.2004 r.	Dostawca: Brembo S.p.A. z siedzibą w Curno (Włochy)	Porozumienie handlowe, którego przedmiotem są dostawy tarcz hamulcowych.	Umowa zawarta na czas określony do dnia 31.12.2004 r. Wartość obrotów Spółki z Dostawcą w roku 2003 nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Dostawca przyznał Spółce bonus na koniec okresu rozliczeniowego uzależniony od przekroczenia wartości obrotów.
6.08.2003 r.	Ubezpieczyciel: Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Radomiu	Umowa ubezpieczenia mienia od ognia i innych żywiolów (polisa Seria OG nr 0108062). Ubezpieczeniem objęte są budynki, budowle, maszyny, urządzenia, wyposażenie i zapasy.	Umowa zawarta na czas określony od dnia 9.08.2003 do dnia 8.08.2004 r. Suma ubezpieczenia polisy wynosi: 33.000.000 PLN – dla budynków i budowli, 3.000.000 PLN – dla maszyn urządzeń i wyposażenia, 112.650.000 PLN – dla zapasów. Łączna wysokość składki wynosi 135.450 PLN. Składka płacona jest w czterech ratach – ostatnia płatna 22.05.2004 r.

5.11 Umowy, których stroną są akcjonariusze lub podmioty powiązane, w przypadku, gdy mają istotne znaczenie dla Spółki lub prowadzonej przez niego działalności gospodarczej

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, Spółka nie posiada informacji o umowach, których stroną są akcjonariusze oraz podmioty powiązane, mających istotne znaczenie dla Spółki lub prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

5.12 Transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi w okresie ostatnich 12 miesięcy o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO, za wyjątkiem transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki transakcje zawarte przez Inter Cars lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi w okresie ostatnich 12 miesięcy o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO (jednorazowo lub łącznie), były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną.

5.13 Koncesje lub inne zezwolenia

Działalność Spółki, i jednostek zależnych Spółki nie wymaga posiadania koncesji ani zezwoleń na prowadzenie działalności gospodarczej.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka dysponuje pozwoleniami z zakresu ochrony środowiska – decyzjami administracyjnymi – których opis zamieszczony został w poniższej tabeli:

Decyzje administracyjne z zakresu ochrony środowiska.

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Obszar obowiązywania	Zakres merytoryczny decyzji
1	ŚR.-7634/30/1/03 z dnia 27.05.2003 r.	Starosta Nowodworski	Częstków 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	ŚR-6210/19/2/2003 z dnia 10.12.2003 r.	Starosta Nowodworski	Częstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych z utworów czwartorzędowych z ujęcia zlokalizowanego na terenie Spółki w Częstkwie Mazowieckim do celów bytowo – gospodarczych pracowników z wyłączeniem celów spożywczych oraz do podlewania zieleni i na potrzeby stacji uzdatniania wody.

Źródło: Spółka

5.14 Patenty, licencje i znaki towarowe

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie posiada żadnego patentu.

Spółka jest stroną jednej istotnej umowy licencyjnej zawartej w dniu 6 grudnia 2001 r. z Auto Crew GmbH z siedzibą w Schweinfurtcie (Niemcy), jako licencjodawcą. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad wdrażania koncepcji „AutoCrew” przez Spółkę. Umowa zawarta została na czas określony do dnia 31 grudnia 2004 roku. Po upływie okresu, na który umowa została zawarta powyższa przedłużyła się każdorazowo o kolejne 2 lata, o ile nie zostanie wypowiedziana przez jedną ze stron na 12 miesięcy przed jej upływem. Auto Crew GmbH ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Spółka pomimo upomnienia nie wypełni obowiązku umownego w ciągu 14 dni od otrzymania takiego upomnienia. W innych przypadkach wypowiedzenie umowy ze skutkiem natychmiastowym możliwe jest tylko z ważnych powodów, najwcześniej w 2 miesiące po otrzymaniu informacji uzasadniających wypowiedzenie.

Auto Crew GmbH zezwolił Spółce na używanie znaku jakości „AutoCrew” z uwzględnieniem poniższych warunków:

- licencjodawca ma prawo w każdym momencie narzucić określoną formę czy też sposób używania znaku lub zabronić danej formy czy sposobu używania,
- Spółka będzie użytkowała znak „AutoCrew” w reklamie dotyczącej koncepcji partnerstwa Auto Crew GmbH w sposób respektujący interes licencjodawcy. Spółka nie może poddawać znaku „AutoCrew” żadnym zmianom ani rozszerzeniom.

Wynagrodzenie należne licencjodawcy wyniosło 50.000 DEM. Składka roczna od każdego zakładu partnerskiego „AutoCrew” wynosi od 75 EUR do 500 EUR. Po zakończeniu okresu obowiązywania umowy prawo wyłącznej własności i użytkowania wszystkich udoskonaleń koncepcji partnerstwa „AutoCrew” przysługuje licencjodawcy. Za każdy przypadek działania wbrew postanowieniom umowy Spółka ma obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 25.000 EUR. Do umowy powyższej ma zastosowanie wyłącznie prawo Republiki Federalnej Niemiec. Umowa licencyjna ma istotne znaczenie dla prowadzonej działalności gospodarczej ze względu na fakt, iż na jej podstawie wdrażana jest koncepcja sieci warsztatów „AutoCrew”.

Inter Cars dysponuje prawami do 2 znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. Zarejestrowane znaki towarowe stanowią logo Spółki, które ma dla Spółki istotne znaczenie w prowadzonej działalności gospodarczej. W przypadku wydania świadectwa ochronnego ochrona trwa 10 lat od daty zgłoszenia danego znaku towarowego.

Zarejestrowane znaki towarowe Spółki (opublikowane świadectwa ochronne)

L.p	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Data wydania decyzji o udzieleniu świadectwa ochronnego Numer świadectwa ochronnego
1.	„ARS” – znak słowno – graficzny.	05.03.1993 r (ochrona przedłużona do dnia 05.03.2013 r.)	Z – 119188	04.07.1997 r. R – 94875
2.	„ARS INTER CARS” – znak słowno – graficzny.	09.06.1995 r.	Z – 147816	26.10.1999 r. R-114521

Źródło: Spółka

Obecnie trwa procedura przeniesienia na Spółkę praw do 4 znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej przez spółkę „Inter Cars” S.j. Zarejestrowane znaki towarowe stanowią logo usług sieci „Q-Service” (elementy identyfikujące usługi wprowadzane przez Spółkę), które mają dla Spółki istotne znaczenie w prowadzonej działalności gospodarczej.

Zarejestrowane znaki towarowe „Inter Cars” S.j. (opublikowane świadectwa ochronne)

L.p	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Data wydania decyzji o udzieleniu świadectwa ochronnego Numer świadectwa ochronnego
3.	„Q-SERVICE” – znak słowno – graficzny.	10.10.1997 r.	Z – 178828	07.09.2000 r. R – 123783
4.	„Q Q-SERVICE” – znak słowno – graficzny.	10.10.1997 r.	Z – 178829	07.09.2000 r. R – 123782
5.	„Q” – znak słowno – graficzny	10.10.1997 r.	Z – 178830	07.09.2000 r. R – 123781
6.	„Q Q-SERVICE TRUCK” – znak słowno – graficzny.	11.08.1999 r.	Z – 205867	04.02.2003 r. R-143688

Źródło: Spółka

Natomiast 4 znaki towarowe przedstawione poniżej (elementy identyfikujące produkty wprowadzane przez Spółkę) na dzień sporządzenia Prospektu zostały zgłoszone do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej, ale w stosunku do nich nie zostały jeszcze wydane decyzje o udzieleniu świadectwa ochronnego.

Znaki towarowe Spółki zgłoszone do rejestracji

L.p	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia
1.	„4 max PROFILINE” – znak słowno – graficzny.	08.11.2002 r.	Z – 257277
2.	„4 max ECOLINE” – znak słowno – graficzny.	08.11.2002 r.	Z – 257278
3.	„inter cars części do samochodów IC” – znak słowno – graficzny.	08.11.2002 r.	Z – 257279
4.	„IC inter cars części do samochodów” – znak słowno – graficzny.	08.11.2002 r.	Z – 257280

Źródło: Spółka

5.15 Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe

Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych. W spółkach zależnych również nie prowadzono prac badawczo-rozwojowych.

Spółka w latach 2000 i 2001 prowadziła prace wdrożeniowe, które dotyczyły przede wszystkim implementacji transakcyjnego systemu komputerowego SAFO. Łączne nakłady poniesione na ten cel do momentu uruchomienia systemu tj. grudnia 2001 roku osiągnęły wartość około 5.300 tys. złotych. W 2003 roku poniesiono dodatkowe nakłady w wysokości 400 tys. złotych na zakup licencji na użytkowanie systemu w filiach.

W latach 2001-2003 Spółka nie prowadziła innych istotnych dla działalności firmy prac wdrożeniowych.

5.16 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W latach 2001-2003 Spółka dokonywała niezbędnych nakładów inwestycyjnych głównie na środki trwałe. Nakłady te dotyczyły rozbudowy systemu informatycznego (min. zakup nowych serwerów), zakup środków transportu, nakładów ponoszonych w związku z rozbudową filii i sieci warsztatów oraz nakładami na dodatkowe wyposażenie magazynu.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne dotyczą głównie zakupu nowego oprogramowania dla centrum logistycznego oraz oprogramowania i licencji programu SAFO w związku z rozbudową sieci filii połączonych on-line z magazynem centralnym i bazą sprzedażową.

Inwestycje w aktywa finansowe w obejmują udzielane długoterminowe pożyczki oraz w 2003 roku dodatkowo nakłady na zakup udziałów w zależnej spółce Eltek Sp. z o.o.

Wielkość nakładów inwestycyjnych w poszczególnych latach przedstawiono w tabeli poniżej.

Nakłady poniesione	2003	2002	2001
Wartości niematerialne i prawne	538	197	361
Aktywa finansowe	2 179	1 450	-
Środki trwałe	11 016	10 076	4 533
Razem	13 733	11 723	4 894

Ponoszone nakłady na inwestycje w latach 2001-2003 finansowane były ze środków z emisji akcji, z wypracowanego zysku, z kredytów bankowych oraz ze środków własnych spółki.

Wielkość nakładów inwestycyjnych w Eltek Sp. z o. w poszczególnych latach prezentuje poniższa tabela.

Nakłady poniesione	2003	2002	
Wartości niematerialne i prawne	-	-	
Aktywa finansowe	-	-	
Środki trwałe	506	671	
Razem	506	671	

Nakłady zostały przeznaczone głównie na zakup urządzeń używanych w procesie regeneracji oraz budowę hali produkcyjnej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Ponoszone nakłady na inwestycje w latach 2001-2003 finansowane były z kredytów bankowych oraz ze środków własnych spółki.

5.17 Umowy: kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji oraz istotne zobowiązania wekslowe, zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania

5.17.1 Umowy kredytowe i umowy pożyczki

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka jest stroną umów kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A, Bankiem Polska Kasa Opieki SA (Bank Pekao SA), i Reiffeisen Bank Polska SA, których szczegółowy opis został zamieszczony poniżej. Spółka w terminie wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań kredytowych.

Niektóre informacje (stopy bazowej oraz marży ponad stopę bazową) o warunkach finansowych umów kredytowych objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie.

1) Umowa nr 2004/013/01 ustalająca ogólne zasady kredytowania zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao S.A.) IV Oddział w Warszawie w dniu 19 stycznia 2004 roku.

Umowa ustala ogólne zasady, jakie są stosowane dla kredytów, które mogą być udzielone Spółce przez bank Umowa dopuszcza zawieranie umów kredytu, do których nie będą miały zastosowania zasady ogólne w niej określone. Kwota udzielonych kredytów może wykorzystywana tylko na realizację celów, na finansowanie których zostały udzielone, w walucie PLN, EURO, USD.

Udzielane kredyty będą oprocentowane według stopy procentowej określonej w umowie kredytu. Na określoną w umowie kredytu stopę procentową składa się stawka bazowa oraz marża banku. Stawką bazową w przypadku kredytów udzielnych w złotych może być stopa podstawowa banku lub stawka WIBOR. W przypadku kredytów udzielanych w walutach wymiernalnych stawkę bazową stanowi w zależności od kredytu stawka LIBOR lub EUROIBOR. Oprocentowanie może być ustalone jako stałe lub zmienne.

Umowa ustalająca ogólne zasady kredytowania została zawarta na czas nieokreślony.

Spółka udzieliła bankowi upoważnienia do prowadzenia kontroli w zakresie związanym z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej oraz kontrolą wykorzystania i spłaty udzielonych kredytów. Bankowi przysługuje, w zakresie wskazanej kontroli, prawo do dokonywania inspekcji w obiektach stanowiących własność Spółki, oraz w których prowadzi on działalność gospodarczą.

Spółka zobowiązała się do:

- niezmienniania bez zgody banku swojego dotychczasowego statusu prawnego, chyba że obowiązek zmiany statusu wynika z przepisów powszechnie obowiązujących;
- prowadzenia w banku rachunku bieżącego;
- terminowego regulowania wszystkich podatków, należności z tytułu ubezpieczenia społecznego, wynagrodzeń oraz innych zobowiązań;
- przekazywanie bankowi niezwłocznie – po dołożeniu należytej staranności – w terminach określonych przez bank rzetelnych sprawozdań, odzwierciedlających jego rzeczywistą sytuację finansową;
- niepodejmowania bez zgody banku działań mogących doprowadzić do zmniejszenia jego majątku.

Bank może wypowiedzieć umowę w całości lub w części albo żądać dodatkowego zabezpieczenia w przypadku, gdy:

- Spółka stanie się niewypłacalna niezależnie od okoliczności, które będą tego przyczyną;
- w niepodważalnej ocenie banku pogorszy się kondycja finansowa Spółki;
- Spółka nie dotrzyma warunków umowy;
- organ egzekucyjny zajmie wierzytelność z prowadzonego w banku rachunku bankowego Spółki.

Okres wypowiedzenia umów kredytu zawartych na podstawie niniejszej umowy wynosi 30 dni, a w przypadku zagrożenia upadłością Spółki 7 dni.

Okres wypowiedzenia umowy wynosi 30 dni.

2) Umowa kredytu nr 124010533111001000318977 zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao S.A.) IV Oddział w Warszawie w dniu 19 stycznia 2004 roku.

Bank udzielił Spółkaowi nieodnawialnego kredytu obrotowego na finansowanie rozliczeń handlowych z dostawcami:

- 14.500.000 PLN w okresie od 21.01.2003 r. do 31.12.2004 r.,

Umowa kredytu została zawarta od 19 stycznia 2004 r. do dnia 31 grudnia 2004 roku.

Zabezpieczenie umowy kredytu stanowi:

- weksel własny in blanco Spółki złożony wraz z deklaracją wekslową,
- przewłaszczenie z datą pewną towarów handlowych, będących własnością Spółki o wartości 14.500.000 PLN wraz z cesją z z polisy ubezpieczeniowej;
- pełnomocnictwo dla banku do potrącania kwoty niespłaconego kredytu z rachunku bieżącego prowadzonego przez bank;
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 22.494.000 PLN, który może być wystawiony do dnia 31 grudnia 2007 r.

W zakresie nieuregulowanym umową stosuje się postanowienia umowy ustalającej ogólne zasady kredytowania zawartej z Bankiem Pekao S.A. w dniu 19.01.2004.

3) Umowa kredytu nr KR-1999/20036 zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao S.A.) IV Oddział w Warszawie w dniu 30 września 1999 roku

Aneksem nr 11 z dnia 24.12.2003 r. bank udzielił Spółce kredytu obrotowego krótkoterminowego w rachunku bieżącym do kwoty:

- 13.000.000 PLN do dnia 22.01.2003 r.;
- 19.000.000 PLN. od dnia 23.01.2003 r. do dnia 31.12.2003r.
- 27.000.000 PLN od dnia 1.01.2004 r. do dnia 31.12.2004 r.

Umowa kredytu została zawarta do dnia 31 grudnia 2004 roku.

Zabezpieczenie umowy kredytu stanowi:

- 4 weksle własne in blanco Spółki złożony wraz z deklaracją wekslową,
- przewłaszczenie towarów handlowych, znajdujących się w magazynie w Cząstkowie Mazowieckim o wartości 27.000.000 PLN wraz z cesją z z polisy ubezpieczeniowej;
- pełnomocnictwo dla banku do potrącania kwoty niespłaconego kredytu z rachunku bieżącego prowadzonego przez bank;
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na świadczenia pieniężnego i egzekucji wydania rzeczy.

Spółka zobowiązała się do:

- zachowania dotychczasowej podmiotowości organizacyjnej,
- wnoszenia na czas składek ubezpieczeniowych,
- terminowego regulowania wszystkich zobowiązań,
- udostępnienia bankowi dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej i stanu majątkowego.

Okres wypowiedzenia niniejszej umowy wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością Spółki 7 dni.

4) Umowa o linię kredytową nr 2851/011/03 zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 19 września 2003 roku.

Bank udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego w celu finansowania działalności bieżącej i refinansowania kredytów w Banku Pekao S.A., do kwoty 15.000.000 PLN.

Umowa o linię kredytową została zawarta na okres do dnia 30 sierpnia 2004 roku.

Zabezpieczenie umowy kredytu stanowi:

- weksel własny *in blanco* z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 15.000.000 PLN wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej,
- przełączenie zapasów ustanowione do czasu zarejestrowania zastawu rejestrowego wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwa dla banku do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach Spółki prowadzonych przez bank,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty stanowiącej równowartość 30.000.000 PLN, który może być wystawiony do dnia 30 sierpnia 2007 r.

Spółka zobowiązała się do informowania banku o:

- zmianach swojego statusu organizacyjno-prawnego,
- zmianach faktycznych i prawnych dotyczących treści oświadczeń złożonych w niniejszej umowie oraz do złożenia aktualnych oświadczeń w tym zakresie,
- zakładaniu rachunków bankowych oraz zaciąganiu zobowiązań w innym banku,
- każdej okoliczności, która mogłaby stanowić przeszkodę w skutecznym ustanowieniu zabezpieczenia,
- wypłacie dywidendy.

Spółka zobowiązała się do:

- przeznaczenia 14.336.624,32 PLN z niniejszego kredytu na spłatę kredytów w Banku Pekao S.A.,
- dostarczenia bankowi miesięcznych, kwartalnych i rocznych sprawozdań finansowych,
- udostępnienia bankowi na jego żądanie innych dokumentów i informacji,
- zapewnienia bankowi możliwości przeprowadzenia inspekcji, w zakresie objętym umową kredytową,
- ubezpieczenia swojego majątku trwałego i obrotowego do wysokości pozwalającej otrzymaniu pełnego odszkodowania,
- utrzymywania kapitałów własnych na poziomie nie mniejszym niż 60.000.000 PLN,
- nie podejmowania innej działalności nie mieszczącej się w dotychczasowym zakresie działalności, która stałaby się działalnością podstawową (z której pochodziłoby 50% własnych przychodów Spółki), bez uprzedniej pisemnej zgody banku.

Bank może:

- wypowiedzieć umowę kredytową w całości lub w części,
- żądać dodatkowego zabezpieczenia,
- żądać przedstawienia w określonym terminie programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez bank,
- renegotjować warunki niniejszej umowy,

w razie gdy:

- Spółka naruszyła obowiązki wynikające z innych umów lub stosunków prawnych łączących Spółkę z bankiem i/lub innymi podmiotami,
- zagrożona jest terminowa spłata kredytu z powodu złego stanu majątkowego, finansowego lub prawnego Spółki,
- zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne wobec Spółki,
- złożony został wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki,
- Spółka złożyła podanie o otwarcie postępowania układowego lub złożył w sądzie oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego,
- Spółka złożyła propozycję zawarcia pozasądowej ugody z wierzycielami w sprawie restrukturyzacji zadłużenia, zaproponował zawieszenie lub zawiesił płatność swojego zadłużenia,
- Spółka wyzbyła się zabezpieczeń lub istotnych składników majątkowych, lub zmniejszyła się wartość złożonych zabezpieczeń, w stopniu który nie zapewni pełnego zaspokojenia roszczeń banku wynikających z umowy,
- Spółka utraciła kontrolę nad swoim majątkiem, w tym z powodu nacjonalizacji lub rekwizycji majątku przez władze państwowe,
- podjęta została przez organ statutowy Spółki uchwała o likwidacji, zbyciu przedsiębiorstwa lub obciążeniu go na rzecz osób trzecich albo o zmianie przedmiotu działalności,

Okres wypowiedzenia niniejszej umowy wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością Spółki dni 7.

5) Umowa kredytu nr CRD/L/12511/03 zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie w dniu 21 stycznia 2003 roku.

Bank udzielił Spółce limitu wiarytelności w formie: kredytu w rachunku bieżącym w PLN, kredytu w rachunku bieżącym w EURO, kredytu odnawialnego w PLN, kredytu odnawialnego w EURO, obsługi transakcji typu forward w EURO, na finansowanie bieżącej działalności, do kwoty:

- 10.000.000 PLN w okresie od 21.01.2003 r. do 28.05.2003 r.,
- 20.000.000 PLN w okresie od 28.05.2003 r. do 29.10.2003 r.,
- 50.000.000 PLN w okresie od 30.10.2003 r. do 30.09.2004 r.

Umowa kredytu została zawarta do dnia 30 września 2004 roku.

Zabezpieczenie umowy kredytu stanowi:

- weksel własny *in blanco* Spółki złożony wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości minimum 50.000.000 PLN, wraz z cesjami wiarytelności z tytułu umów ubezpieczenia,
- nieodwołalne pełnomocnictwo dla banku do regulowania wiarytelności i roszczeń banku wynikających z umowy z rachunków Spółki prowadzonych przez bank,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 75.000.000 PLN, który może być wystawiony do dnia 30 września 2007 r.

Spółka zobowiązała się do:

- dostarczania do banku wykazu stanów magazynowych, będących przedmiotem zastawu rejestrowego, w okresach trzymiesięcznych.

W zakresie nieuregulowanym umową stosuje się postanowienia Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A., który stanowi integralną część umowy.

6) Umowy pożyczki zawarte z Eltek Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka jest stroną dwóch umów pożyczki ze spółką Eltek Sp. z o.o. (pożyczkobiorca), o łącznej wartości 1.250.000 złotych, których szczegółowy opis został zamieszczony poniżej.

Tabela 1. Umowy pożyczki zawarte przez Spółki

Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Istotne warunki umowy
2.12.2003 r.	250.000 PLN	Umowa pożyczki z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Eltek Sp. z o.o. Termin spłaty pożyczki – 31.12.2004r. Oprocentowanie – WIBOR 1M + 5 punktów procentowych w stosunku rocznym.
14.10.2003 r.	1.000.000 PLN	Umowa pożyczki z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Eltek Sp. z o.o. Termin spłaty pożyczki – 31.10.2004r. Oprocentowanie – WIBOR 1M + 5 punktów procentowych w stosunku rocznym.

Źródło: Spółka

5.17.2 Poręczenia, gwarancje, istotne zobowiązania wekslowe

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie jest stroną istotnych poręczeń, gwarancji i zobowiązań wekslowych poza opisanymi w Rozdziale V pkt 5.17.1 Prospektu oraz poniżej.

1) Gwarancje ubezpieczeniowe wystawione przez T.U.Allianz Polska S.A.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka jest dłużnikiem trzech gwarancji ubezpieczeniowych wystawionych przez T.U. Allianz Polska S.A. (gwarant), o łącznej wartości 3.000.000 złotych, których szczegółowy opis został zamieszczony poniżej.

Tabela 2. Umowy gwarancji ubezpieczeniowych

Daty obowiązywania gwarancji	Kwota gwarancji	Istotne warunki gwarancji
1.02.2004 r. – 31.01.2005 r.	500.000 PLN	Gwarancja stanowi zabezpieczenie generalne określone w art. 79 par. 1 pkt 6 ustawy z dnia 9 stycznia 1997 r. Kodeks celny składane w procedurze celnej dopuszczenia do obrotu. Gwarant zobowiązał się do zapłaty na wezwanie Izby Celnej w Warszawie wszelkich kwot wynikających z powstałych w okresie obowiązywania gwarancji (i w okresie 60 dni po upływie tego okresu – tj. do dnia 1.04.2005 r.) długów celnych, podatków i innych opłat w sprawach celnych i odsetek.
1.01.2004 r. – 31.05.2004 r.	500.000 PLN	Gwarancja stanowi zabezpieczenie generalne określone w art. 197 par. 1 ustawy z dnia 9 stycznia 1997 r. Kodeks celny składane w procedurze celnej tranzytu. Gwarant zobowiązał się do zapłaty na wezwanie Izby Celnej w Warszawie wszelkich kwot wynikających z powstałych w okresie obowiązywania gwarancji (i w okresie 60 dni po upływie tego okresu – tj. do dnia 30.07.2004 r.) długów celnych, podatków i innych opłat w sprawach celnych i odsetek.
1.12.2003 r. – 31.05.2004 r.	2.000.000 PLN	Gwarancja stanowi zabezpieczenie generalne określone w art. 197 par. 1 ustawy z dnia 9 stycznia 1997 r. Kodeks celny składane w procedurze celnej tranzytu. Gwarant zobowiązał się do zapłaty na wezwanie Izby Celnej w Warszawie wszelkich kwot wynikających z powstałych w okresie obowiązywania gwarancji (i w okresie 60 dni po upływie tego okresu – tj. do dnia 30.07.2004 r.) długów celnych, podatków i innych opłat w sprawach celnych i odsetek.

5.17.3 Zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikających z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania Spółki

Na Inter Cars nie ciąży istotne zobowiązania z praw pochodnych, instrumentów finansowych, czy też zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych ani inne istotne zobowiązania.

5.18 Nieruchomości

Spółka jest właścicielem nieruchomości w Cząstkowie Mazowieckim, gm. Czarnów, woj. mazowieckie, na której znajduje się główny magazyn Inter Cars i siedziba oddziału, stąd ma one istotne znaczenie dla działalności Spółki. Nieruchomość powyższa składa się z działek o numerach ewidencyjnych: 369/5, 369/6, 371/4, 371/5, 372/3, 372/4, 373/3, 373/4, 375/4, 375/5, 376/3, 376/4, 377/3, 377/4, 378/3, 378/4 379/3, 379/4, o łącznej powierzchni 41.911 m². Nieruchomość ma założoną księgę wieczystą nr KW 46853 w Sądzie Rejonowym w Nowym Dworze Mazowieckim IV Wydział Ksiąg Wieczystych. Na nieruchomości ustanowione jest obciążenie w formie hipoteki zwykłej do kwoty 23.350.000 PLN wraz z odsetkami, na rzecz Banku Pekao S.A., celem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego Spółce (umowa kredytowa z dnia 7.01.2000 r.). W związku ze spłatą przez Spółkę kredytu, który był zabezpieczony powyższą hipoteką Bank Pekao S.A. wyraził zgodę na wykreślenie hipoteki z księgi wieczystej KW 46853. Wniosek o jej wykreślenie został złożony we właściwym sądzie rejonowym.

5.19 Informacje o wszczętych postępowaniach z udziałem Spółki**5.19.1 Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne wszczęte wobec Spółki, a także akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wszczęte w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki**

Ani wobec Inter Cars, ani wobec akcjonariusza posiadającego co najmniej 5 % akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w okresie ostatnich 5 lat nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne ani też likwidacyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki.

5.19.2 Postępowania, w których stroną jest Spółka lub akcjonariusz, posiadający co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wszczęte w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki

Ani wobec Inter Cars, ani wobec akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w okresie ostatnich 5 lat nie zostały wszczęte postępowania, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki.

5.19.3 Postępowania przed organami administracji w związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością wszczęte w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki

Wobec Inter Cars, w okresie ostatnich 5 lat nie zostały wszczęte postępowania przed organami administracji, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki.

5.20 Realizacja obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska naturalnego

Z tytułu wymagań ochrony środowiska Spółka realizuje następujące obowiązki:

- naliczanie i odprowadzanie na rachunek Urzędu Marszałkowskiego opłaty za korzystanie ze środowiska tj. emisja substancji zanieczyszczających wprowadzanych do powietrza w wyniku prowadzenia procesów technologicznych, spalanie paliw w silnikach spalinowych, spalanie gazu w piecach CO, wprowadzanie wód opadowych i roztopowych do ziemi z terenu Spółki,
- przestrzeganie warunków decyzji administracyjnych, pozwoleń wodnoprawnych i zezwoleń na wytwarzanie odpadów,
- wprowadzanie i przestrzeganie zasad i obowiązków wynikających z Ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych, oraz z Ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej,
- ewidencja odpadów powstających na terenie zakładu, oraz przekazywanych do utylizacji i zagospodarowania.

ROZDZIAŁ VI OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

6.1 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Inter Cars posiada trzy podmioty zależne: Inter Cars Ukraina, Q-Service Sp. z o.o.¹ i Eltek Sp. z o.o. Żadna ze spółek zależnych nie podlega konsolidacji, bowiem Spółka korzystała ze zwolnienia na podstawie art. 56, ust. 3 i art. 58, ust. 1 Ustawy o Rachunkowości. Żadna ze spółek zależnych nie ma istotnego wpływu na działalność Inter Cars. Z uwagi na to, iż charakter powiązań na to pozwala, informacje odnośnie Spółki i spółek zależnych przedstawiono tak jakby stanowiły one jedną jednostkę, przy czym prezentowane dane finansowe obejmują wyniki jednostkowe Inter Cars, ze wskazaniem dodatkowo danych finansowych spółek zależnych.

Ocenę sytuacji finansowej Spółki przeprowadzono dokonując analizy trzech obszarów charakteryzujących kondycję finansową:

- zyskowność,
- struktura finansowania majątku,
- płynność.

Ocena zyskowności

Oceniając zyskowność Inter Cars, posłużono się następującymi wskaźnikami:

- *rentowność brutto na sprzedaży* – stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność sprzedaży* – stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność operacyjna* – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Spółki,
- *rentowność działalności gospodarczej* – stosunek zysku na działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności Spółki bez uwzględnienia zdarzeń nadzwyczajnych,
- *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.

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

	2003	2002	2001
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	446 522	314 636	234 181
<i>dynamika</i>	1,42	1,34	1,17
Zysk brutto na sprzedaży	115 610	87 616	63 552
<i>rentowność brutto na sprzedaży</i>	25,89%	27,85%	27,14%
Zysk na sprzedaży	26 367	22 694	15 918
<i>rentowność sprzedaży</i>	5,90%	7,21%	6,80%
Zysk na działalności operacyjnej	26 771	23 386	13 861
<i>rentowność operacyjna</i>	6,00%	7,43%	5,92%
<i>zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację</i>	36 000	30 096	17 839
Zysk na działalności gospodarczej	14 045	13 834	9 942
Zysk brutto	14 045	13 834	9 942
Zysk netto	10 029	9 490	7 168
<i>rentowność netto</i>	2,25%	3,02%	3,06%
Suma bilansowa	247 153	188 446	141 683
<i>ROA</i>	4,06%	5,04%	5,06%
Aktywa trwałe	54 097	51 012	48 842
Kapitały własne	75 355	65 326	41 534
<i>ROE</i>	13,31%	14,53%	17,26%

Przychody ze sprzedaży wzrosły w 2003 roku w stopniu wyższym niż miało to miejsce w 2002 roku. Wzrost dynamiki wynikał przede wszystkim z wyższego tempa wzrostu sprzedaży krajowej, która w 2003 roku była wyższa o 47% niż w 2002 roku. Stanowi to odwrócenie tendencji, która miała miejsce w 2002 roku, w którym motorem wzrostu przychodów ze sprzedaży była sprzedaż eksportowa – wzrost o 77% w porównaniu do 2001 roku. Wzrost sprzedaży eksportowej w 2002 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu obecności na rynku ukraińskim – sprzedaż na tym rynku wzrosła z 39.137 tys. zł w 2001 roku do 74.967 tys. zł w 2002 roku, tj. o 92%. Wzrost eksportu w 2002 roku był następstwem istotnej restrukturyzacji operacyjnej w zakresie organizacji sprzedaży eksportowej, która miała miejsce na początku 2002 roku. W szczególności do-

¹ Q-Service Sp. z o.o. – zbieżność firmy spółki z logo (marką) sieci Q-Service (punkt 5.14).

konano zmiany zasad współpracy z odbiorcami (koncentracja na dużych odbiorcach, standaryzacja zamówień) oraz skoncentrowano całość spraw związanych z eksportem w jednym dziale. Na wzrost wartości sprzedaży towarów miał wpływ również kurs EURO, z uwagi na znaczący udział towarów pochodzących z importu w sprzedaży Inter Cars. W 2003 roku towary pochodzące ze strefy EURO stanowiły 62% zakupów towarów, natomiast w 2002 roku – 71%. Inter Cars stosuje zasadę zmiany cen sprzedaży w połączeniu ze zmianą kursu EURO.

Zysk na sprzedaży wzrósł o 16% w 2003 roku w porównaniu do 2002 roku. W 2002 roku zysk na sprzedaży przewyższył poziom w 2001 roku o 43%. Spadek dynamiki wzrostu w 2003 roku spowodowany był przez obniżenie wielkości marży handlowej (rentowności sprzedaży brutto) o 7% (netto – tj. po uwzględnieniu wartości bonusów i rabatów uzyskanych przez Spółkę) na sprzedawanych towarach w celu poprawy konkurencyjności oferty. Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu rosły nieco wolniej niż przychody ze sprzedaży – łącznie w 2003 roku były wyższe o 37% niż w 2002 roku. Koszty sprzedaży w 2003 roku wzrosły o 36% w porównaniu do 2002 roku. Istotnej zmianie ulegała ich struktura – w szczególności, koszty usługi dystrybucji, tj. udziału filii w marży na sprzedanych towarach osiągnęły wartość 34.445 tys. zł w 2003 roku, tj. 58% kosztów sprzedaży, wobec 19.214 tys. zł w 2002 roku i 40% kosztów sprzedaży oraz w 2001 roku odpowiednio – 7.364 tys. i 19%. Wzrost kosztów dystrybucji związany był z dynamicznym rozwojem liczby filii, o czym mowa powyżej. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu, które w 2003 roku były o 75% wyższe niż w 2002 roku, złożyły się przede wszystkim wyższe koszty amortyzacji (dwuletni okres amortyzacji systemu komputerowego – począwszy od 2002 roku). Istotny wpływ na rentowność sprzedaży ma wielkość bonusów, rabatów otrzymywanych przez Spółkę od dostawców. W 2003 roku z tego tytułu Inter Cars otrzymał 12.629 tys. zł. W 2002 roku i 2001 roku odpowiednio – 9.484 tys. i 2.282 tys. zł. W trakcie roku obrotowego przychody z tego tytułu księgowane są jako pozostałe przychody operacyjne. Na koniec okresu, w którym Spółka otrzymała rzeczony kwoty, w celu zachowania współmierności kosztów z przychodami, dokonywane są korekty polegające na przeksięgowaniu otrzymanych kwot. Skutkiem tego przeksięgowania jest zmniejszenie wartości sprzedanych towarów o kwotę bonusów i rabatów odpowiadającą zakupionym i sprzedanym towarom w danym okresie i wartości zapasów o kwotę odpowiadającą wartości zapasów, jakie na koniec okresu pozostawały w magazynie Spółki.

Wzrost **zysku na działalności operacyjnej** w 2003 roku nie był tak znaczący jak w 2002 roku – odpowiednio 14% i 69%. Niższa dynamika wzrostu zysku na działalności operacyjnej i niższy poziom rentowności działalności operacyjnej wynikał głównie z niższej rentowności sprzedaży, o czym mowa powyżej. W 2003 roku decydujący wpływ na wysokość pozostałych przychodów operacyjnych miały uznane reklamacje przez dostawców, które wykazano w wysokości 1.272 tys. zł oraz przychody z obciążenia filii.

Zysk na działalności gospodarczej wzrósł w 2003 roku o 2% w porównaniu do 2002 roku. Decydujący wpływ na wysokość zysku na działalności gospodarczej miały ujemne różnice kursowe, które w 2003 roku wykazano w wysokości 8.668 tys. zł., natomiast w 2002 roku w wysokości 3.473 tys. zł. Koszty odsetkowe w kolejnych latach ulegały obniżeniu. W 2003 roku Spółka poniosła koszty z tego tytułu w wysokości 4.382 tys. zł. W 2002 roku – 6.023 tys. zł, natomiast w 2001 roku – 8.122 tys. zł. Średnio koszt obsługi kredytów w 2003 roku osiągnął 6,5%.

Aktywa trwałe w konsekwencji dokonywanych inwestycji w rozwój powierzchni magazynowej uległy zwiększeniu. Środki trwałe, w postaci budynków i lokali, stanowiące 66% aktywów trwałych Spółki na koniec 2003 roku, obejmują głównie magazyn centralny z infrastrukturą. Łącznie amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych osiągnęła wartość 9.229 tys. zł w 2003 roku i była wyższa o 38% w porównaniu do amortyzacji w 2002 roku (6.710 tys. zł). Wzrost kosztów amortyzacji był głównie wynikiem ustalenia stawki amortyzacyjnej systemu komputerowego na poziomie 50% – odpisy amortyzacyjne w 2003 roku i 2002 roku.

Inter Cars nie wypłacał dywidendy przeznaczając cały wypracowany zysk na powiększenie kapitału własnego. **Kapitał własny** na koniec 2003 roku osiągnął wartość 75.355 tys. zł, tj. 30% sumy bilansowej. W 2001 i 2002 roku miało miejsce podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii D i E. Łącznie kapitał zakładowy i kapitał zapasowy zostały z tego tytułu zwiększone o 29.057 tys. zł. Podwyższenie kapitału opłacone zostało gotówką. Na dzień sporządzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki stanowi 11.821.100 akcji pięciu emisji od A do E.

Zmniejszenie wielkości marży osiągniętej przez Spółkę na sprzedaży towarów w 2003 roku w połączeniu z wyższym tempem wzrostu aktywów (głównie wzrost kapitału obrotowego) i kapitałów własnych (zatrzymany zysk poprzedniego okresu oraz zysk bieżącego okresu) spowodowało obniżenie **rentowności aktywów i kapitałów własnych**.

Ocena struktury finansowania majątku

Do oceny struktury finansowania majątku zastosowano następujące wskaźniki:

- *pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym* – stosunek kapitału własnego do majątku trwałego,
- *zadłużenia ogólnego* – stosunek zobowiązań ogółem do wartości aktywów,
- *zadłużenia długoterminowego* – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- *zadłużenia kapitału własnego* – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego.

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

	2003	2002	2001
Aktywa obrotowe	193 056	137 434	92 841
Środki pieniężne i papiery wartościowe	5 075	3 137	2 565
Zobowiązania krótkoterminowe	169 385	113 872	86 810
Kredyty bankowe krótkoterminowe*	76 118	47 642	24 114
Skorygowane aktywa obrotowe	187 981	134 297	90 276
Skorygowane zobowiązania bieżące	93 267	66 230	62 696
Kapitał obrotowy netto	94 714	68 067	27 580

	2003	2002	2001
Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego	39,03%	47,53%	44,74%
Udział zapasów w aktywach obrotowych	67,69%	66,54%	59,76%
Udział należności w aktywach obrotowych	28,52%	30,34%	37,29%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych	2,63%	2,28%	2,76%

* kredyty krótkoterminowe wskazane w Rozdziale VIII w nocy 14 bez przypadających do spłaty w danym okresie kredytów długoterminowych

Wzrost efektywności zarządzania stanami magazynowymi oraz skrócenie terminów rotacji należności skutkowało w 2003 roku niższym przyrostem kapitału obrotowego niż miało to miejsce w 2002 roku. Wzrost wartości kapitału obrotowego, jaki miał miejsce w 2002 roku wynikał przede wszystkim ze znaczącego wydłużenia wartości zapasów (wydłużenie rotacji wynikające z rozszerzenia asortymentu) oraz skrócenia terminów spłaty zobowiązań do dostawców. Spółka finansuje kapitał obrotowy głównie poprzez kredyty krótkoterminowe, zabezpieczone na towarze. Systematyczne skracanie terminów ściągania należności miało wpływ na strukturę kapitału obrotowego, w którym rośnie udział zapasów. Skrócenie rotacji zapasów w 2003 roku możliwe było dzięki przejściu na nowy system zarządzania, działający w trybie *on-line*. Takie rozwiązanie pozwala na lepsze kontrolowanie stanów magazynowych w filiach, w których już obecnie znajduje się około 35% masy towarowej i elastyczne dostosowanie ich wielkości do aktualnych i przewidywanych potrzeb.

	2003	2002	2001
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	1,39	1,28	0,85
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,70	0,65	0,71
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,03	0,09
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,28	1,88	2,41

Skala zadłużenia Spółki wzrosła w 2003 roku w porównaniu do 2002 roku co związane było zarówno ze wzrostem skali finansowania działalności przy pomocy kredytów bankowych (wzrost o 53%) jak również wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług (wzrost o 46%). Większość zadłużenia odsetkowego stanowią kredyty krótkoterminowe, których łączna wartość na koniec 2003 roku stanowiła 91% przyznanym Spółce krótkoterminowych linii kredytowych. Na dzień sporządzenia Prospektu Inter Cars nie korzysta z długoterminowych kredytów. W styczniu 2004 roku spłacono ostatnią ratę kredytu długoterminowego, który służył finansowaniu budowy magazynu centralnego.

Ocena płynności finansowej

Oceny płynności finansowej dokonano analizując wielkość i strukturę kapitału obrotowego netto. Przeprowadzono również analizę rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego i płynności finansowej. Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach posłużono się następującymi formułami:

- *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,
- *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,
- *cykl rotacji aktywów* – stosunek wartości aktywów na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto,
- *cykl rotacji kapitału własnego* – stosunek wartości kapitału własnego na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto.

	2003	2002	2001
Cykl rotacji zapasów w dniach	144	147	119
Cykl rotacji należności w dniach	38	41	48
Cykl operacyjny w dniach	182	188	167
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	82	84	94
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	100	104	73
Cykl rotacji aktywów	0,55	0,60	0,61
Cykl rotacji kapitału własnego	0,17	0,21	0,18
Wskaźnik bieżący	1,14	1,21	1,07
Wskaźnik szybki	0,37	0,40	0,43
Wskaźnik natychmiastowy	0,03	0,03	0,03

Cykl rotacji zapasów obejmuje etap magazynowania towarów w magazynie centralnym oraz następnie w magazynie filii. Po wydłużeniu rotacji w 2002 roku na skutek poszerzenia oferty, w 2003 roku miało miejsce skrócenie dzięki optymalizacji wielkości zapasów. Zmiana kanałów sprzedaży (wzrost sprzedaży przez filie) pozwala na skrócenie okresu odzyskiwania należności, bowiem średnie terminy płatności dla ostatecznych odbiorców są krótsze od terminów udzielanych niezależnym dystrybutorom. Łącznie skrócenie rotacji zapasów i należności pozwoliło na skrócenie cyklu operacyjnego oraz (pomimo skrócenia terminów płatności zobowiązań) cyklu konwersji gotówki.

Na wielkość zobowiązań w stosunku do dostawców w 2002 i 2001 roku, a co za tym idzie wielkość zmian pomiędzy prezentowanymi okresami i rotacji zobowiązań w tych latach, wpływ miała spłata istotnej ich części przychodami z emisji akcji.

Analizując płynność finansową posłużono się następującymi formułami:

- *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.

Płynność finansowa utrzymuje się na zbliżonym poziomie w całym prezentowanym okresie. Spółka nie ma żadnych problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, które regulowane są terminowo. Zdaniem Zarządu sytuacja finansowa Spółki nie jest w żaden sposób zagrożona.

Spółki zależne

Podstawowe wielkości służące ocenie Inter Cars Ukraina zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	2003	2002	2001
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	20 721	20 110	9 397
Zysk netto	-92	-1 504	-151
<i>rentowność netto</i>	-0,44%	-7,48%	-1,61%
Suma bilansowa	8 181	7 898	4 652
<i>ROA</i>	-1,12%	-19,04%	-3,25%
Kapitały własne	-780	-1 452	123
<i>ROE</i>	-	-	-122,76%
Zobowiązania i rezerwy	8 961	9 350	4 529
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	-2,05	-3,41	-
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	1,10	1,18	0,97
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	-11,49	-6,44	36,82
Cykl rotacji zapasów w dniach	104	72	0
Cykl rotacji należności w dniach	44	53	77
Cykl operacyjny w dniach	147	125	77
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	191	196	203
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	-44	-71	-126
Cykl rotacji aktywów	0,39	0,39	0,50
Cykl rotacji kapitału własnego	-0,04	-0,07	0,01
Wskaźnik bieżący	0,87	0,87	0,00
Wskaźnik szybki	0,33	0,50	0,00
Wskaźnik natychmiastowy	0,05	0,19	-0,44

Działalność spółki charakteryzuje się niższym poziomem osiągniętych marż na sprzedaży niż Inter Cars. Średnio w 2003 roku marża na sprzedaży była równa 18,3%. Spadek dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z restrukturyzacji kanałów sprzedaży, polegającej na zaprzestaniu sprzedaży do kilku odbiorców i nawiązanie współpracy z nowymi podmiotami, czego efekty spodziewane są w bieżącym roku.

Podstawowe wielkości służące ocenie Eltek Sp. z o.o. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	2003	2002*
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	1 389	112
Zysk netto	71	22
<i>rentowność netto</i>	5,10%	19,46%
Suma bilansowa	2 963	1 089
<i>ROA</i>	2,39%	2,00%
Kapitały własne	1 334	792
<i>ROE</i>	5,32%	2,75%
Zobowiązania i rezerwy	1 629	297
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,90	1,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,55	0,27
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,43	0,37
Cykl rotacji zapasów w dniach	584	873
Cykl rotacji należności w dniach	218	671
Cykl operacyjny w dniach	802	1544
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	204	1270
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	598	275
Cykl rotacji aktywów	2,13	9,72
Cykl rotacji kapitału własnego	0,82	7,07
Wskaźnik bieżący	1,05	1,10
Wskaźnik szybki	0,51	0,73
Wskaźnik natychmiastowy	0,00	0,03

Działalność operacyjną spółka rozpoczęła w listopadzie 2002 roku – przychody ze sprzedaży zrealizowane zostały w miesiącach listopadzie i grudniu.

W 2002 roku prowadzone były prace związane z ulokowaniem produkcji w Słupskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Łącznie w 2002 i 2003 roku na inwestycje przeznaczono około 1,2 mln. zł. Inwestycje sfinansowane zostały ze środków własnych, oraz kredytów bankowych, których wartość na koniec 2003 roku osiągnęła 1.250 tys. zł.

Podstawowe wielkości charakteryzujące Q-Service Sp. z o.o. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	2003	2002	2001
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	0	71	18
Zysk netto	8	-4	17
<i>rentowność netto</i>	-	-6,32%	93,97%
Suma bilansowa	438	430	443
<i>ROA</i>	1,88%	-1,04%	3,88%
Kapitały własne	435	427	432
<i>ROE</i>	1,90%	-1,05%	3,98%
Zobowiązania i rezerwy	3	3	11
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	1087,50	427,00	-
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	0,01	0,02
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,01	0,01	0,03
Cykl rotacji zapasów w dniach	-	0	0
Cykl rotacji należności w dniach	-	62	446
Cykl operacyjny w dniach	-	62	446
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	-	16	502
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	-	45	-56
Cykl rotacji aktywów	-	6,06	24,61
Cykl rotacji kapitału własnego	-	6,01	24,00
Wskaźnik bieżący	146,00	143,00	40,27
Wskaźnik szybki	146,00	143,00	40,27
Wskaźnik natychmiastowy	0,33	0,00	-31,91

Q-Service Sp. z o.o. zaprzestał prowadzenia działalności operacyjnej w 2002 roku. Przychody ze sprzedaży w 2001 i 2002 roku uzyskiwał z tytułu sprzedaży części zamiennych. W związku z zaprzestaniem prowadzenia operacyjnej działalności w 2003 roku spółka nie osiągnęła żadnych przychodów ze sprzedaży. Docelowo spółka oferować będzie usługi szkoleniowe i doradcze dla współpracujących warsztatów. Obecnie prowadzone są już pierwsze projekty z tego zakresu.

6.2 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej

Zdaniem Zarządu najważniejszym nietypowym zdarzeniem, jaki miały wpływ na wyniki Spółki w 2003 roku był wzrost kursu EURO czego skutkiem było ujemne saldo różnic kursowych o łącznej wartości 8.668 tys. zł.

6.3 Kierunki zmian w działalności gospodarczej w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie do daty sporządzenia Prospektu

W okresie od dnia sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do dnia sporządzenia Prospektu nie zaszły żadne istotne zmiany ani w działalności Spółki ani w działalności spółek zależnych.

6.4 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Inter Cars oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej

Wewnętrzne i zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Inter Cars

Inter Cars będzie kontynuował dotychczasową strategię zaangażowania w sektorze niezależnej dystrybucji części zamiennych w Polsce oraz poza jej granicami. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenia, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągnięcia stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

Wewnętrzne czynniki

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

- (i) *rozwój sieci sprzedaży* – poprzez zwiększenie liczby filii oraz rozwój kontaktów handlowych z finalnymi odbiorcami – warsztatami;
- (ii) *zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku* – określająca zdolności rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem konkurencji oraz zmianami modelu dystrybucji części zamiennych w konsekwencji wprowadzenia nowych regulacji przez Unię Europejską oraz zmiany strategii działalności koncernów samochodowych oraz producentów części zamiennych;
- (iii) *rozwój programów lojalnościowych* – wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych, określających zdolność Spółki do zwiększenia lojalności odbiorców i w rezultacie wielkości i wartości składanych zamówień;
- (iv) *ściśle określona grupa produktów oraz obszar aktywności* – precyzyjnie określona strategia rozwoju wykorzystująca w pełni potencjał Spółki i pozwalająca na pełne jego zaangażowanie w sferach, w których organizacja dysponuje największymi kompetencjami;
- (v) *znajomość rynku* – na którą składa się zdolność skutecznego dotarcia z ofertą do końcowych odbiorców i która dzięki doświadczeniu w tym zakresie oraz nowoczesnym metodom wspierania sprzedaży pozwala Inter Cars na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej.

Zewnętrzne czynniki

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

- (i) *sytuacja makroekonomiczna* – która poprzez poziom aktywności gospodarczej podmiotów i w efekcie poziom zatrudnienia w gospodarce narodowej, poziom dochodów ludności określa bieżące i przyszłe zdolności potencjalnych klientów do nabywania samochodów oraz ponoszenia kosztów ich eksploatacji i napraw;
- (ii) *wejście Polski do Unii Europejskiej* – oferujące Polsce ponadprzeciętny potencjał rozwoju związany z wolnym przepływem towarów i kapitałów, który poprzez poprawę sytuacji gospodarczej i tym samym bytowej ludności, w efekcie intensyfikacji procesów inwestycyjnych w gospodarce narodowej, wpłynie pozytywnie na poziom popytu na samochody i w rezultacie na wielkość popytu na części zamienne, obejmując zarówno popyt na części do niezbędnych napraw, jak również popyt na części wynikający ze wzrostu liczby i zakresu napraw prewencyjnych oraz podnoszących komfort użytkowania pojazdów;
- (iii) *sytuacja makroekonomiczna na Ukrainie* – która poprzez poziom wydatków na samochody, zależnych od wielkości dochodów ludności oraz podmiotów gospodarczych, wpłynie na wartość rynku części zamiennych w tym kraju i tym samym wartość eksportu Spółki, kierowanego na Ukrainę oraz rozwój Inter Cars Ukraina;
- (iv) *zmiany kursów EURO i USD* – wpływające na poziom cen towarów będących w ofercie Spółki oraz pośrednio na jej wyniki finansowe;
- (v) *wzrost lojalności odbiorców* – w rezultacie zmniejszenia stopnia dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia przez warsztaty, skutkujący wzrostem liczby i wartości zamówień ze strony poszczególnych odbiorców oraz zmniejszeniem ryzyka gwałtownej zmiany źródła zaopatrzenia;
- (vi) *rozwój niezależnych warsztatów* – stanowiących podstawową grupę odbiorców Spółki, przed którymi stoją istotne wyzwania dotyczące konieczności dostosowania się do rosnących wymogów rynkowych na skutek wzrostu stopnia skomplikowania napraw;
- (vii) *zmiany w strukturze dystrybucji w rezultacie zmian w prawodawstwie Unii Europejskiej* – stawiające przed Spółką istotne wyzwania i szanse w zakresie dostępu (od listopada 2004 roku) 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 Spółki;
- (viii) *zmiany w strukturze zapotrzebowania na części zamienne wynikające ze zmian w technologiach produkcji samochodów* – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe elementy samochodów oraz wzrostem zapotrzebowania na sprzęt służący wyposażeniu warsztatów;
- (ix) *wielkość sprzedaży samochodów* – określająca popyt na części zamienne w średnim i długim okresie, poprzez wpływ na liczbę samochodów użytkowanych w Polsce;
- (x) *wielkość importu samochodów używanych* – który łącznie ze sprzedażą nowych samochodów ma decydujący wpływ na przyrost liczby zare-

- jestrowanych samochodów i w konsekwencji na popyt na usługi naprawcze i części zamienne, przy czym skala importu samochodów używanych, z uwagi na ich wiek i przebieg, szybciej przyczyni się do wzrostu popytu na części lecz wpłynie również na strukturę globalnego popytu poprzez większe zapotrzebowanie na części relatywnie tańsze, oraz w przypadku istotnego zastąpienia samochodów nowych samochodami używanymi z importu w sprzedaży, niższym wzrostem zapotrzebowania warsztatów na sprzęt służący wyposażeniu stanowisk pracy;
- (xi) *konkurencyjność branży* – wymagająca stałego podnoszenia kompetencji organizacji w zakresie organizacji sprzedaży, mechanizmów wspierających sprzedaż, zakresu oferty towarowej i lokalizacji filii;
- (xii) *wielkość popytu na części regenerowane* – określająca wartość rynku regenerowanych części zamiennych i tym samym możliwości rozwoju Eltek Sp. z o.o.

6.5 Przewidywania dotyczące czynników wpływających na wyniki finansowe w 2004 roku

Najważniejsze czynniki, jakie zdaniem Zarządu będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki w 2004 roku są następujące:

- *ujęcie wartości bonusów i rabatów* od dostawców otrzymanych w 2003 roku poprzez zmniejszenie wartości sprzedanych towarów o kwotę 4.173 tys. zł – w ciągu roku nastąpi przeksięgowanie tej wartości, obecnie zmniejszającej wartość bilansową zapasów, na konto wartości sprzedanych towarów i materiałów skutkując wzrostem zysku brutto na sprzedaży;
- *obniżenie kosztów amortyzacji* o około 2.760 tys. zł w związku z zakończeniem okresu amortyzacji systemu informatycznego (amortyzacja wg stawki 50% – w 2002 i 2003 roku);
- *wzrost kosztów usługi dystrybucji* w rezultacie planowanego wzrostu liczby filii, przy czym wzrost będzie proporcjonalny do wartości sprzedaży realizowanej przez filie;

Na wyniki działalności Spółki w 2004 roku istotny wpływ będą miały zmiany marży na sprzedaży, zależnej przede wszystkim od warunków rynkowych i konieczności dostosowania cennika do zmieniających się warunków konkurencyjnych oraz warunków dostaw i zmian kursów EURO i USD.

Najważniejszym czynnikiem, jaki będzie miał wpływ na wyniki Eltek Sp. z o.o. w bieżącym roku będzie uruchomienie regeneracji dodatkowych linii części, jak przekładnie kierownicze i pompy wspomaganie.

6.6 Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne Emitenta oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

6.6.1 Kierunki rozwoju

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

Bieżąca sytuacja Spółki

Inter Cars zakończył już podstawowy etap inwestycji (magazyn centralny, system informatyczny) i restrukturyzacji operacyjnej (stworzenie sieci filii). Obecnie Spółka oferuje najszerszy asortyment części zamiennych, posiada nowoczesny magazyn centralny zdolny obsłużyć istotnie większy obrót towarowy od dotychczasowego, sieć dystrybucji pokrywającą cały kraj oraz wdrożony zintegrowany system informatyczny pozwalający na sprawne zarządzanie sprzedażą, zapasem i finansami, a dzięki wbudowanym opcjom umożliwia stale wzbogacanie form sprzedaży o nowe produkty (rozwój elektronicznego cennika, katalogu z opcjami składania zamówień, podglądu stanów magazynowych i in.).

Kierunki rozwoju

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

Podstawowe elementy strategii rozwoju Inter Cars

Strategia rozwoju Inter Cars oparta została na trzech zasadniczych elementach:

(1) *Rozwój sieci dystrybucji*

- w Polsce* – poprzez rozbudowę sieci filii (w zależności od wielkości regionalnego popytu – do około 50 – 60) i pozyskiwanie do współpracy dystrybutorów działających w małych miastach (do 100 tys. mieszkańców). W 2004 roku Spółka planuje utworzenie 9 – 12 nowych filii.
- poza granicami kraju* – ekspansję na rynki państw ościennych poprzez budowę struktury filialnej i rozbudowę powierzchni magazynowych. Po analizie liczby ludności, struktury i wieku parku samochodowego, poziomu zamożności społeczeństwa, uwarunkowań gospodarczych, siły oddziaływania producentów samochodów i struktury warsztatów, jako główny rynek docelowy w najbliższym okresie: rynek ukraiński. Na tym rynku w najbliższym czasie Inter Cars zamierza zainwestować w rozwój sieci dystrybucji oraz w powierzchnie magazynowe, a także w koncepcję budowy sieci warsztatów niezależnych. W odniesieniu do pozostałych krajów regionu prowadzona będzie bezpośrednia sprzedaż eksportowa z centrali w Polsce. Zarząd firmy nie wyklucza przejęć w celu wzmocnienia swojej pozycji w regionie.

- Rozwój asortymentu* – poprzez wprowadzanie nowych i rozwój dotychczasowych linii asortymentowych stosownie do oczekiwań rynku w zakresie jakości części, cen oraz wsparcia technicznego ze strony producentów części. W celu podniesienia wartości sprzedaży towarów o wysokiej jakości i relatywnie niższej cenie, pochodzących od mniej znanych w Polsce producentów części, rozwijana będzie własna marka „4-max” oraz „4-max Truck”, tj. „wysoka jakość za niską cenę”, która stanowić będzie dla końcowych nabywców tanią i gwarantowaną alternatywę.

- (3) **Rozwój programów partnerskich** – stanowiących wartość dodaną oferty towarowej, które poprzez rozwój projektów wspomagających podstawową działalność Spółki (zarządzanie flotami, regeneracja części używanych, montaż naczip), stałe wspomaganie rozbudowy sieci warsztatów niezależnych w ramach projektów Auto Crew, Q-Service, Q-Service Truck, Punktów Wymiany Akumulatorów i Punktów Wymiany Tłumików, 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.

Realizacja strategii

Strategia rozwoju Inter Cars realizowana będzie w podziale na cele:

- (1) **Cele krótkoterminowe** – rozbudowa istniejącej sieci dystrybucji o kolejne filie, wprowadzenie programów partnerskich i stałe podnoszenie konkurencyjności oferty. Optymalizacja organizacyjna firmy w celu lepszego wykorzystania zasobów i potencjału.
- (2) **Cele średnio i długoterminowe** – zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach Europejskich, przynoszącej stabilne zyski i pozwalającej na rozszerzenie działalności poprzez przejmowanie innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. Spółka zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30% w ciągu 10 lat i około 5-7% udziału w rynku Ukrainy. W okresie 3-5 lat na Ukrainie powstanie nowy magazyn centralny obsługujący ten rynek. W perspektywie średnioterminowej, po przeprowadzeniu niezbędnych analiz opłacalności, możliwa jest również ekspansja na rynki pozostałych państw (byłego bloku wschodniego) sąsiadujących z Polską w drodze przejmowania podmiotów działających na tamtych rynkach, sprzedaży z terytorium Polski lub tworzenia własnych sieci sprzedaży, na wzór sieci w Polsce.

6.6.2 Zamierzenia inwestycyjne

W 2004 roku Spółka planuje kontynuować inwestycje na poziomie 2003 roku. Wydatki będą dotyczyły między innymi rozbudowy systemu informatycznego (min. zakup dodatkowych serwerów, procesorów, licencji na oprogramowanie), zakup środków transportu, nakładów ponoszonych w związku z dalszą rozbudową filii oraz nakładami na dodatkowe wyposażenie magazynu. Istotnymi wydatkami będą koszty związane z tworzeniem dwóch magazynów regionalnych (w Poznaniu oraz drugiego na Śląsku) w tym głównie zakup urządzeń i wyposażenia magazynowego. Planowane wydatki inwestycyjne na 2004 rok przedstawiono w tabeli poniżej.

Nakłady planowane	2004
Wartości niematerialne i prawne	900
Aktywa finansowe	-
Środki trwale	11 350
Razem	12 250

Środki finansowe posiadane przez Spółkę są wystarczające do przeprowadzenia założonych planów inwestycyjnych. Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie planuje pozyskiwania dodatkowych środków finansowych w celu finansowania powyższych inwestycji.

Nakłady inwestycyjne Eltek Sp. z o.o. w 2004 roku będą obejmowały głównie zakup rdzeni do regeneracji o wartości około 1.000 tys. zł. oraz zakup urządzeń i wyposażenia o wartości około 100 tys. zł.

ROZDZIAŁ VII

DANE O ORGANIZACJI SPÓŁKI, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH

7.1 Podstawowe zasady zarządzania Spółką

7.1.1 Organizacja zarządzania przedsiębiorstwem

Szczegółowe zasady organizacji zarządzania Spółką określone są postanowieniami regulaminu organizacyjnego. Władzami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki jest organem wykonawczym i kieruje działalnością Spółki oraz sprawuje nadzór nad pracą zarządów spółek zależnych. Zarząd pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

7.1.2 Kompetencje decyzyjne i wzajemne powiązania pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

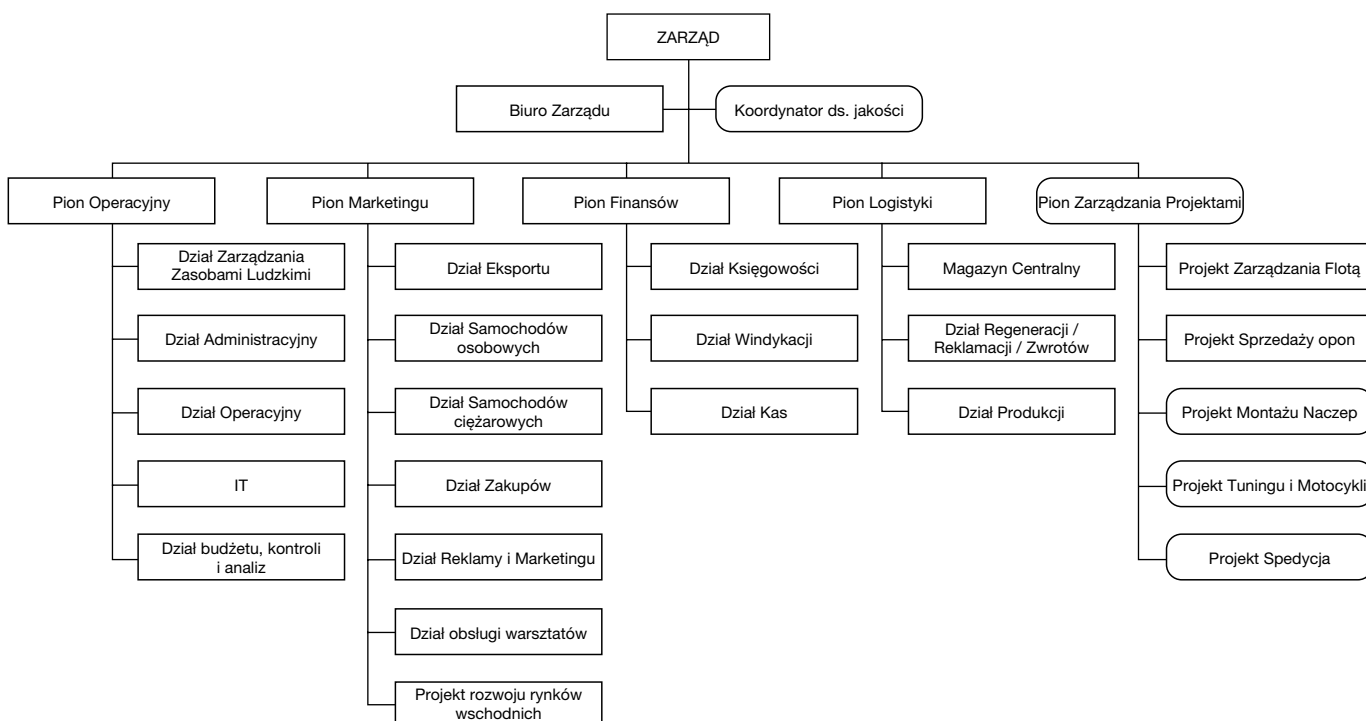
Na strukturę zarządzania Spółki składają się:

- Zarząd i Dyrektorzy – podejmujący decyzje strategiczne oraz decyzje operacyjne mające na celu realizację strategii w oparciu o przygotowane plany działań. Wszyscy Członkowie Zarządu są jednocześnie Dyrektorami Pionów;
- Kierownicy – podejmujący decyzje operacyjne mające na celu realizację zadań zleconych przez Dyrektora lub Zarząd w oparciu o przydzielone środki i uzgodnione zasoby;
- Pracownicy – wykonujący zadania zlecone przez Kierownika lub Dyrektora.

W Inter Cars wydzielonych jest pięć pionów: Pion Operacyjny, Pion Marketingu, Pion Finansów, Pion Logistyki i Pion Zarządzania Projektami. Pod Zarząd bezpośrednio podlega również Biuro Zarządu oraz Koordynator ds. Jakości. Dyrektorom Pionów podlegają bezpośrednio kierownicy poszczególnych działów.

- W Pionie Marketingu zgrupowane są wszystkie działy bezpośrednio związane ze sprzedażą oraz zakupami towarów.
- Pion Logistyki zajmuje się wszelkimi operacjami związanymi przepływem towarów między dostawcą, magazynem i klientem końcowym (lub filią).
- Pion Operacyjny obejmuje działy zajmujące się wspomaganie pracy innych pionów oraz zapewnieniem ciągłości pracy firmy.
- Pion Finansów obejmuje działy związane z obsługą księgową operacji gospodarczych, windykacją należności, współpracą z bankami, rozliczeniami z kontrahentami, oraz innymi zagadnieniami natury finansowej.
- Pion Zarządzania Projektami obejmuje działy zajmujące się realizacją nowych projektów wykraczających poza dotychczasową podstawową działalność Spółki.

7.1.3 Struktura organizacyjna Spółki



7.2 Struktura zatrudnienia w przedsiębiorstwie Spółki w okresie ostatnich 3 lat

Liczba pracowników i rodzaje umów, na podstawie których świadczona jest praca.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2003 roku Spółka zatrudniała 425 osoby.

Forma świadczenia pracy	Liczba zatrudnionych		
	2003	2002	2001
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	425	395	329
Inne umowy – umowy cywilno- prawne z pracownikami	0	0	0

Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników

Wykształcenie	Liczba zatrudnionych		
	2003	2002	2001
Wyższe	74	73	50
Średnie	268	249	209
Zawodowe	76	66	65
Podstawowe	7	7	5

Staż pracy

Staż pracy	Liczba zatrudnionych		
	2003	2002	2001
do 1 roku	92	99	64
1 – 2 lata	74	53	82
2 – 3 lata	46	78	55
3 – 4 lata	70	52	23
4 – 5 lat	49	21	29
5 – 6 lat	21	25	37
6 – 7 lat	18	34	12
7 – 8 lat	28	21	12
więcej niż 8	27	12	15

Polityka kadrowa

Inter Cars traktuje znajdujący się w organizacji kapitał ludzki jako jeden z podstawowych zasobów, który powinien być rozwijany. Zamierzenie to realizuje poprzez:

- rozwinięty system szkoleń i wspieranie indywidualnego doskonalenia,
- odpowiednie kryteria doboru personelu,
- premiowanie zaangażowania,
- stworzenie warunków do partycypacji pracowników w procesie zarządzania organizacją,
- realizację strategii rozwoju społecznego.

Organizacja zapewnia swoim pracownikom różne formy rozwoju osobistego i zawodowego. Są to szkolenia organizowane z myślą o kadrze kierowniczej z zakresu umiejętności menedżerskich, z zakresu komunikacji oraz umiejętności stawiania zadań.

W procesie rekrutacji kryteria doboru personelu są tak skonstruowane, aby zainteresować ofertą osoby poszukujące wyzwań i współpracy z firmą dynamicznie rozwijającą się. Ważnym z punktu widzenia Spółki, jest aby kandydaci byli zainteresowani własnym rozwojem, ciągłym uczeniem się i dzieleniem się swoimi doświadczeniami z innymi. Kandydatów z odpowiednim poziomem wiedzy związanej ze znajomością rynku producenta i odbiorcy nie jest zbyt wielu a co za tym idzie możliwość wyboru znikoma. I dlatego też zatrudniani są kandydaci, którzy szkolą się w trakcie pracy oczywiście z uwzględnieniem faktu, że jako osoby, które dopiero się uczą mają prawo popełniać błędy. Takie podejście wynika, między innymi również z tego, że firma realizując strategię zwiększania swojego udziału w rynku i rozwoju, uruchamia zupełnie nowe bardzo innowacyjne projekty – dywersyfikujące jej działalność. Oprócz szkoleń stanowiskowych związanych z przyuczeniem do pracy na danym stanowisku oraz szkoleń menedżerskich przedsiębiorstwo przeznacza znaczne środki na dofinansowanie doskonalenia pracowników z zakresu znajomości języków obcych oraz studiów wyższych i podyplomowych. Kroki te są podejmowane z myślą o rozwoju pracowników oraz o możliwości wykorzystania tych kadr w innych obszarach działalności firmy. Osoby zatrudniane w magazynie centralnym po okresie przeszkolenia mają możliwość awansu na stanowisko sprzedawcy, referenta bądź specjalisty w działach związanych ze sprzedażą lub obsługą po-sprzedazną.

Stopień płynności kadr

	Liczba		
	2003	2002	2001
Liczba osób nowozatrudnionych	116	112	76
Liczba rozwiązanych umów o pracę	90	44	102

System wynagrodzeń

System wynagrodzeń obejmuje:

- wynagrodzenia zasadnicze,
- premię uznaniową dla grup specjalistów i referentów,
- premię zadaniową dla kadry kierowniczej,
- nagrody za szczególne zaangażowanie w realizacji poszczególnych projektów.

Świadczenia dodatkowe takie jak: ryczałty samochodowe, dofinansowanie szkoleń, świadczenia związane z dodatkową opieką lekarską – lekarz przyjeżdżający do firmy raz w tygodniu.

Grupy pracowników	Średnie wynagrodzenie					
	2003		2002		2001	
	Wynagrodzenie zasadnicze	Premie, nagrody	Wynagrodzenie zasadnicze	Premie, nagrody	Wynagrodzenie zasadnicze	Premie, nagrody
Dyrektorzy i Zarząd	26.626	3.763	25.771	2.597	22.796	0
Kierownicy	5.164	875	4.835	706	6.709	143
Specjaliści	1.459	660	1.488	646	2.001	837

System świadczeń socjalnych

System świadczeń socjalnych obejmuje:

- możliwość korzystania z boiska do piłki nożnej, piłki siatkowej i koszykowej, kortów tenisowych położonych na terenie centrum logistyczne-go w Cząstkowie Mazowieckim,
- paczki świąteczne dla dzieci, pracowników,
- dofinansowanie imprez sportowych i organizacja pikników,
- dofinansowanie imprez kulturalnych,
- dofinansowanie wyjazdów rekreacyjno – sportowych (np. na narty),
- zapomogi w przypadku zdarzeń losowych.

Działające w Spółce związki zawodowe oraz informacje o sporach zbiorowych i strajkach

W firmie nie działają żadne związki zawodowe i do dnia sporządzenia Prospektu nie miały miejsca spory zbiorowe ani strajki.

7.3 Osoby zarządzające

7.3.1 Zarząd

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

KRZYSZTOF OLEKSOWICZ – PREZES ZARZĄDU

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Krzysztof Oleksowicz, lat 52. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Krzysztofa Oleksowicza został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Krzysztofa Oleksowicza upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006. Pan Krzysztof Oleksowicz jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu.

Pan Krzysztof Oleksowicz posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wydział Filozofii Chrześcijańskiej Akademii Teologii Katolickiej w Warszawie (specjalność: filozofia bytu).

Pan Krzysztof Oleksowicz kolejno pracował:

- 1) w latach 1978 – 1979 w Bazie Usług Transportowych jako mechanik;
- 2) w latach 1980 – 1986 prowadził własną działalność gospodarczą – pomoc drogową;
- 3) w latach 1986 – 1989 w firmie „Malowanie na Szkle i Porcelanie S.Czekaj”;
- 4) od 1990 roku wspólnik „Inter Cars” s.j. (do roku 2001 „Inter Cars” s.c.),
- 5) od 1999 roku w Spółce jako Prezes Zarządu.

Pan Krzysztof Oleksowicz jest współnikiem „Inter Cars” spółka jawna, której przedmiotem działalności jest obecnie wynajem nieruchomości, oraz członkiem zarządu Q-Service Sp. z o.o. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna wobec Spółki. Krewni Pana Krzysztofa Oleksowicza prowadzą działalność gospodarczą. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Oleksowicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej. Pan Krzysztof Oleksowicz nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Krzysztof Oleksowicz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Krzysztof Oleksowicz nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

ROBERT KIERZEK – WICEPREZES ZARZĄDU

Funkcję wiceprezesa Zarządu pełni Pan Robert Kierzek, lat 38. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Roberta Kierzka został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Roberta Kierzka upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006. Pan Robert Kierzek jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Marketingu.

Pan Robert Kierzek posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wydział Mechaniczny Politechniki Krakowskiej (specjalność: samochody i ciągniki).

Pan Robert Kierzek kolejno pracował:

- 1) w latach 1992 – 1996 w „Inter Cars” s.c. jako sprzedawca;
- 2) w latach 1996 – 1998 w „Inter Cars” s.c. jako kierownik działu zamówień;
- 3) w latach 1998 – 2001 w Inter Cars” s.c. jako dyrektor ds. handlowych;
- 4) od 2001 roku w Spółce jako członek Zarządu i Dyrektor Marketingu.

Pan Robert Kierzek pełni funkcję członka zarządu w Q-Service Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia, Pan Robert Kierzek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej. Pan Robert Kierzek nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Robert Kierzek nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Robert Kierzek nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

WOJCIECH MILEWSKI – CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję członka Zarządu pełni Pan Wojciech Milewski, lat 36. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Wojciecha Milewskiego został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Wojciecha Milewskiego upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006. Pan Wojciech Milewski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Pionu Logistyki.

Pan Wojciech Milewski posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wydział Matematyczno – Fizyczny Uniwersytetu Warszawskiego (specjalność: wychowanie techniczne). Pan Wojciech Milewski ukończył studia podyplomowe na Politechnice Białostockiej na kierunku informatyka. Pan Wojciech Milewski w trakcie praktyki zawodowej ukończył liczne kursy: studium marketingu, zarządzania logistycznego przedsiębiorstwem, logistyki dystrybucji.

Pan Wojciech Milewski kolejno pracował:

- 1) w latach 1992 – 1994 w Zespole Szkół Budowlano – Elektronicznych w Augustowie jako nauczyciel informatyki;
- 2) w latach 1994 – 1995 w „British – American Tobacco Polska” S.A. jako specjalista ds. produktu;
- 3) w latach 1995 – 1997 w „British – American Tobacco Polska” S.A. jako kierownik działu zaopatrzenia;
- 4) w latach 1997 – 2001 w „British – American Tobacco Polska” S.A. jako zastępca dyrektora ds. logistyki
- 5) od 2001 roku w Spółce jako Dyrektor Pionu Logistyki.

Żona Pana Wojciecha Milewskiego prowadzi działalność gospodarczą. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia, Pan Wojciech Milewski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej. Pan Wojciech Milewski nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Wojciech Milewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Wojciech Milewski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

KRZYSZTOF SOSZYŃSKI – CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję członka Zarządu pełni Pan Krzysztof Soszyński, lat 28. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Krzysztofa Soszyńskiego został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Krzysztofa Soszyńskiego upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006. Pan Krzysztof Soszyński jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Pionu Operacyjnego.

Pan Krzysztof Soszyński posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wydział Inżynierii Produkcji Politechniki Warszawskiej (specjalność: finanse).

Pan Krzysztof Soszyński kolejno pracował:

- 1) w latach 1996 – 1999 w „Seewax” s.c. jako przedstawiciel handlowy;
- 2) w latach 1999 – 2000 w „Demolen Stolica” Sp. z o.o. jako członek zarządu;
- 3) w latach 2000 – 2001 w Spółce jako asystent Zarządu;
- 4) od 2001 roku w Spółce jako członek Zarządu i Dyrektor Pionu Administracji (obecnie: Pionu Operacyjnego).

Krewni Pana Krzysztofa Soszyńskiego prowadzą działalność gospodarczą. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Soszyński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej. Pan Krzysztof Soszyński nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Krzysztof Soszyński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Krzysztof Soszyński nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

RADOSŁAW CELIŃSKI – CZŁONEK ZARZĄDU

Funkcję członka Zarządu pełni Pan Radosław Celiński, lat 30. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Radosława Celińskiego został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Radosława Celińskiego upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006. Pan Radosław Celiński jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Finansowego.

Pan Radosław Celiński posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania w Warszawie (specjalność: rachunkowość i finanse przedsiębiorstw). Pan Radosław Celiński ukończył również Międzynarodową Szkołę Zarządzania w Warszawie.

Pan Radosław Celiński kolejno pracował:

- 1) w latach 1993 – 1994 w „Inter Vion” Sp. z o.o. jako księgowy;
- 2) w latach 1994 – 1995 w „Olsen Foods” Sp. z o.o. jako specjalista ds. plac i kosztów;
- 3) w latach 1995 – 1996 w „Liquid Carbonic Polska” jako financial analyst;
- 4) w 1996 roku w „Benckiser” S.A. jako financial & marketing analyst;
- 5) w latach 1997 – 1998 w „General Motors Poland” Sp. z o.o. jako senior financial analyst;
- 6) w latach 1999 – 2000 „Uniprom” S.A. jako zastępca dyrektora finansowego;
- 7) w latach 2000 – 2001 w „Polskim Domu Wydawniczym” Sp. z o.o. jako dyrektor finansowy;
- 8) w roku 2001 w „Lech P.I.B.” jako zastępca dyrektora ds. finansowych;
- 9) od 2001 roku w Spółce jako Dyrektor Finansowy;
- 10) od 2004 roku członek Zarządu Spółki.

Krewny Pana Radosława Celińskiego prowadzi działalność gospodarczą. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pan Radosław Celiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej. Pan Radosław Celiński nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Radosław Celiński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Radosław Celiński nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

7.3.2 Prokurenci

PAWEŁ PIETRZAK – PROKURENT

Funkcję Prokurenta pełni Pan Paweł Pietrzak, lat 36. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Pawła Pietrzaka został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Pan Paweł Pietrzak funkcję Prokurenta pełni bezterminowo. Pan Paweł Pietrzak jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Ekonomicznych.

Pan Paweł Pietrzak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne: ukończył Wydział Ekonomiki Produkcji Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (specjalność: ekonomika i organizacja budownictwa i inwestycji).

Pan Paweł Pietrzak kolejno pracował:

- 1) w latach 1991 – 1994 w Banku Pekao S.A. IV Oddział w Warszawie jako referent;
- 2) w latach 1994 – 1995 w Banku Pekao S.A. IV Oddział w Warszawie jako inspektor;
- 3) w latach 1995 – 1999 w Banku Pekao S.A. IV Oddział w Warszawie jako specjalista;
- 4) w latach 1999 – 2000 w Banku Pekao S.A. IV Oddział w Warszawie jako naczelnik wydziału obsługi firm w pionie korporacyjnym;
- 5) od 2000 roku w Spółce jako Dyrektor ds. Ekonomicznych.

Rodzice Pana Pawła Pietrzaka prowadzą działalność gospodarczą. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pan Paweł Pietrzak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej. Pan Paweł Pietrzak nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Paweł Pietrzak nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Paweł Pietrzak nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

MAGDALENA ZABRODZKA – PROKURENT

Funkcję Prokurenta pełni Pani Magdalena Zabrodzka, lat 51. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pani Magdaleny Zabrodzkiej został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Pani Magdalena Zabrodzka pełni funkcję prokurenta bezterminowo. Pani Magdalena Zabrodzka jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Asystent Kierownika Działu Finansowego.

Pani Magdalena Zabrodzka posiada wykształcenie średnie techniczne.

Pani Magdalena Zabrodzka kolejno pracowała:

- 1) w latach 1975 – 1991 w PLL „LOT” jako dyżurna obsługi międzynarodowego ruchu lotniczego;
- 2) w latach 1991 – 1999 w „Inter Cars” s.c.
- 3) od 1999 roku w Spółce jako Asystent Kierownika Działu Finansowego.

Według złożonego oświadczenia Pani Magdalena Zabrodzka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej. Pani Magdalena Zabrodzka nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Magdalena Zabrodzka nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Magdalena Zabrodzka nie pełniła funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

7.4 Osoby nadzorujące

7.4.1 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej jest zgodny z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w tym w szczególności z art. 387 § 2 KSH. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

JERZY MAŚLANKIEWICZ – PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Jerzy Maślankiewicz, lat 51. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Jerzego Maślankiewicza został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Jerzego Maślankiewicza upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Jerzy Maślankiewicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Jerzy Maślankiewicz posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wydział Ekonomiczno – Socjologiczny Uniwersytetu Łódzkiego (specjalność: ekonomika handlu zagranicznego).

Pan Jerzy Maślankiewicz kolejno pracował:

- 1) w latach 1989 – 1991 w Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych jako Dyrektor Biura Analiz Wniosków Inwestycyjnych;
- 2) w latach 1991 – 1995 prowadził własną działalność gospodarczą;
- 3) od 1995 roku w „Ballinger Capital” Sp. z o.o. jako kolejno: Dyrektor ds. Restrukturyzacji Spółek, Dyrektor Finansowy; Wiceprezes Zarządu;
- 4) od 1999 roku w NFI Fortuna S.A. jako Prezes Zarządu;

Pan Jerzy Maślankiewicz pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej w: „Lentex” S.A. oraz „ELZAM Holding” S.A. Pan Jerzy Maślankiewicz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w: „Vectra” S.A., „FAP Pafal” S.A., „ZAP” S.A. Wyżej wymienione spółki kapitałowe nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pan Jerzy Maślankiewicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej. Pan Jerzy Maślankiewicz nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jerzy Maślankiewicz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Jerzy Maślankiewicz nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

ANDRZEJ OLISZEWSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcje Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Andrzej Oliszewski, lat 40. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Andrzeja Oliszewskiego został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Andrzeja Oliszewskiego upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Andrzej Oliszewski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Specjalisty ds. Exportu. Pan Andrzej Oliszewski nie podlega bezpośrednio członkowi Zarządu Spółki.

Pan Andrzej Oliszewski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne: ukończył studia na Wydziale Ekonomiki Produkcji Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (specjalność: ekonomika i organizacja budownictwa i inwestycji).

Pan Andrzej Oliszewski kolejno pracował:

- 1) od 1990 roku współnik „Inter Cars” s.j. (do roku 2001 „Inter Cars” s.c.),
- 2) w latach 1999 – 2000 w Spółce jako członek Zarządu,
- 3) od 2001 roku w Spółce jako Specjalista ds. Exportu.

Żona Pana Andrzeja Oliszewskiego prowadzi działalność gospodarczą. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pan Andrzej Oliszewski prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą „ANPO” Andrzej Oliszewski oraz jest współnikiem „Inter Cars” spółka jawna. Przedmiotem działalności obu podmiotów jest wynajem nieruchomości. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki. Pan Andrzej Oliszewski nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej kon-

kurencyjnej osoby prawnej. Pan Andrzej Oliszewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Andrzej Oliszewski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

JOLANTA OLEKSOWICZ – BUGAJEWSKA – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcje Członka Rady Nadzorczej pełni Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska, lat 42. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pani Jolanty Oleksowicz – Bugajewskiej został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pani Jolanty Oleksowicz – Bugajewskiej upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska nie jest zatrudniona w Spółce.

Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska posiada wykształcenie wyższe: ukończyła studia na Wydziale Rolniczym Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (specjalność: inżynier rolnictwa).

Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska w latach 1989 – 1991 pracowała w Konsorcjum Gospodarczym „BISS” International Ltd. jako Główny Specjalista ds. Handlu.

Mąż Pani Jolanty Oleksowicz – Bugajewska prowadzi działalność gospodarczą. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej. Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska nie pełniła funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

PIOTR ZAJĄCZKOWSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Piotr Zajączkowski, lat 30. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Piotra Zajączkowskiego został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Piotra Zajączkowskiego upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Piotr Zajączkowski nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Piotr Zajączkowski posiada wykształcenie wyższe: ukończył Wydział Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego (specjalność: bankowość i finanse).

Pan Piotr Zajączkowski kolejno pracował:

- 1) w latach 1996 – 1997 w Domu Maklerskim BIG-BG jako specjalista ds. emisji akcji, analityk akcji;
- 2) w roku 1997 w „Raiffeisen Centro Bank” SA jako corporate dealer;
- 3) w latach 1997 – 2000 w „Everest Capital Polska” Sp. z o.o. jako portfolio manager;
- 4) od 2000 roku w „Ballinger Capital” Sp. z o.o. jako Dyrektor Inwestycyjny;
- 5) od 2002 roku w NFI Fortuna SA jako Wiceprezes Zarządu.

Pan Piotr Zajączkowski pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej w „Elbud Poznań” S.A. oraz członka Rady Nadzorczej w następujących podmiotach: „FAP Pafal” S.A., „DJ Chemicals” S.A., „Lentex” S.A. Wyżej wymienione spółki kapitałowe nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Zajączkowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki, ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej. Pan Piotr Zajączkowski nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Piotr Zajączkowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Piotr Zajączkowski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

MACIEJ OLEKSOWICZ – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Maciej Oleksowicz, lat 25. Adres zamieszkania oraz nr PESEL Pana Macieja Oleksowicza został zamieszczony w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja Pana Macieja Oleksowicza upływa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Maciej Oleksowicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Maciej Oleksowicz posiada wykształcenie średnie.

Pan Maciej Oleksowicz pracował w Spółce w latach 1999 – 2001 jako przedstawiciel handlowy.

Pan Maciej Oleksowicz prowadzi działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług informatycznych i marketingowych. Powyższa działalność gospodarcza nie jest działalnością konkurencyjną wobec Spółki.

Według złożonego oświadczenia Pan Maciej Oleksowicz nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Maciej Oleksowicz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Maciej Oleksowicz nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

7.5 Opis systemu wynagradzania osób zarządzających i nadzorujących

7.5.1 Zarząd

Zgodnie z brzmieniem uchwał Rady Nadzorczej nr 4/2004, 5/2004, 6/2004, 7/2004, 8/2004 z dnia 28 stycznia 2004 roku miesięczne wynagrodzenie poszczególnych członków Zarządu składa się z dwóch elementów:

- wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu (Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu) i udziału w Zarządzie Spółki,
- wynagrodzenia z tytułu zawartej umowy o pracę, wraz z określeniem wysokości odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

7.5.2 Prokurenci

Prokurenci otrzymują wyłącznie wynagrodzenie należne im z tytułu umów o pracę – nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji prokurenta.

7.5.3 Rada Nadzorcza

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 2 października 2001 roku ustaliło w drodze uchwały nr 3 wysokość miesięcznego wynagrodzenia, jakie przysługuje osobom pełniącym funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pozostałym członkom Rady. Wynagrodzenie to określone zostało jako równowartość w złotych kwot szczegółowo ustalonych w dolarach amerykańskich.

7.6 Wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i w naturze, wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Spółki, za ostatni zakończony rok obrotowy, z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki oraz jednostek podporządkowanych

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Spółki nie obejmuje wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych, gdyż osoby te nie otrzymywały takiego wynagrodzenia. Wysokość indywidualnych wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo Spółki objęta została wnioskiem o niepublikowanie.

7.6.1 Zarząd

W 2003 roku Spółka wypłaciła osobom zarządzającym – członkom Zarządu – łączne wynagrodzenie w wysokości 1.817.294,33 PLN. W I kwartale 2004 roku Spółka wypłaciła osobom zarządzającym – członkom Zarządu – łączne wynagrodzenie w wysokości 944.987 PLN.

7.6.2 Prokurenci

W 2003 roku Spółka wypłaciła osobom zarządzającym – prokurentom – łączne wynagrodzenie w wysokości 421.584,72 PLN. W I kwartale 2004 roku Spółka wypłaciła osobom zarządzającym – prokurentom – łączne wynagrodzenie w wysokości 60.641 PLN.

7.6.3 Rada Nadzorcza

W 2003 roku Spółka wypłaciła osobom nadzorującym – członkom Rady Nadzorczej – łączne wynagrodzenie w wysokości 242.615,68 PLN. W I kwartale 2004 roku Spółka wypłaciła osobom nadzorującym – członkom Rady Nadzorczej – łączne wynagrodzenie w wysokości 59.525 PLN.

7.7 Wartość wszystkich niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Spółki lub jego jednostek podporządkowanych, udzielonych przez Spółkę oraz jego jednostki podporządkowane osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo Spółki oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, osobom przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby zarządzające i nadzorujące są powiązane osobiście.

Na dzień sporządzenia Prospektu nie istnieją niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub innych umowy, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Spółki lub jego jednostek podporządkowanych, udzielonych przez Spółkę oraz jego jednostki podporządkowane osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo Spółki oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, osobom przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby zarządzające i nadzorujące są powiązane osobiście.

7.8 Informacja o istotnych umowach zawartych w okresie ostatnich 5 lat obrotowych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi i nadzorującymi.

W okresie ostatnich 5 lat obrotowych nie zostały zawarte istotne umowy pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi przedsiębiorstwo Spółki a Spółką, poza umowami o pracę z osobami, o których mowa w pkt 7.3.1., 7.3.2. oraz 7.4.1. Prospektu.

7.9 Akcje Spółki, akcje i udziały w jednostkach Inter Cars oraz w innych podmiotach gospodarczych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Spółki.

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	Inter Cars	4.800.000 akcji w tym: 120.000 Akcji serii A, 4.617.300 Akcji serii B, 62.700 Akcji serii C.	9.600.000 PLN	40,6 %	40,6 %

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Andrzej Oliszewski	Inter Cars	1.600.000 akcji, w tym: 40.000 Akcji serii A, 1.539.150 Akcji serii B, 20.850 Akcji serii C.	3.200.000 PLN	13,5 %	13,5 %
Jolanta Oleksowicz – Bugajewska	Inter Cars	800.000 Akcji serii B	1.600.000 PLN	6,75 %	6,75 %

7.10 Informacje o posiadanych przez podmioty powiązane z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Spółki akcjach Spółki, akcjach lub udziałach jednostek Grupy Kapitałowej, członkostwie w ich organach zarządzających i nadzorujących

Podmioty powiązane z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Spółki nie posiadają akcji Spółki, akcji lub udziałów jednostek Grupy Kapitałowej Spółki i nie są członkami ich organów zarządzających i nadzorujących.

7.11 Zamiany osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Spółki, dotyczące nabycia lub zbycia w przyszłości posiadanych przez te osoby akcji Spółki oraz akcji lub udziałów jednostek Grupy Kapitałowej

Pan Krzysztof Oleksowicz, Pan Andrzej Oliszewski, Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska nie mają zamiaru zbyć posiadanych przez siebie akcji Spółki, mają jednak zamiar nabyć akcje Spółki nowej emisji. Pan Robert Kierzek, Pan Wojciech Milewski, Pan Krzysztof Soszyński, Pan Radosław Celiński, Pan Paweł Pietrzak, Pan Andrzej Oliszewski, mają zamiar nabyć w przyszłości akcje Spółki. Pan Jerzy Maślankiewicz, Pani Jolanta Oleksowicz – Bugajewska, Pan Piotr Zajackowski, Pan Maciej Oleksowicz nie zamierzają nabyć w przyszłości akcji Spółki.

7.12 Umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nie zostały zawarte umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące Spółki.

7.13 Rezygnacje lub odwołania osób zarządzających lub nadzorujących w ciągu ostatnich 3 lat

W dniu 17 października 2001 roku akcjonariusze Spółki posiadający akcje serii D, na mocy uprawnień wynikających ze stosownych zapisów Statutu, odwołali ze składu Rady Nadzorczej Pana Tomasza Wardaka. W dniu 14 stycznia 2002 roku akcjonariusze Spółki posiadający akcje serii D, na mocy uprawnień wynikających ze stosownych zapisów Statutu, odwołali ze składu Rady Nadzorczej Pana Piotra Zajackowskiego. W dniu 26 maja 2003 roku akcjonariusze Spółki posiadający akcje serii D, na mocy uprawnień wynikających ze stosownych zapisów Statutu, odwołali ze składu Rady Nadzorczej Pana Marka Tymkiewicza oraz Pana Anthony Doran'a. Przyczyny odwołania powyższych osób nie zostały podane.

W okresie ostatnich 3 lat żadna spośród osób zarządzających i osób nadzorujących Spółki nie złożyła rezygnacji.

7.14 Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne od 5% do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub akcji w jego kapitale zakładowym

Podmioty powiązane z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Spółki nie posiadają akcji Spółki, akcji lub udziałów jednostek Grupy Kapitałowej Spółki i nie są członkami ich organów zarządzających i nadzorujących.

Na dzień sporządzenia Prospektu akcjonariuszami posiadającymi od 5% do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym Spółki są: Pan Andrzej Oliszewski, Fund 1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, Pan Michał Oleksowicz, oraz Pani Jolanta Oleksowicz- Bugajewska.

Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Andrzej Oliszewski	1.600.000 akcji, w tym: 40.000 Akcji serii A, 1.539.150 Akcji serii B, 20.850 Akcji serii C.	3.200.000 PLN	13,5 %	13,5 %
Fund.1 Pierwszy N.F.I. S.A. z siedzibą w Warszawie	1.146.400 akcji w tym: 646.200 Akcji serii D, 500.200 Akcji serii E	2.292.800 PLN	9,7 %	9,7 %
Michał Oleksowicz	800.000 akcji w tym: 40.000 Akcji serii A, 739.150 Akcji serii B, 20.850 Akcji serii C.	1.600.000 PLN	6,75 %	6,75 %
Jolanta Oleksowicz – Bugajewska	800.000 Akcji serii B	1.600.000 PLN	6,75 %	6,75 %

Wszystkie powyższe podmioty posiadają Akcje Spółki bezpośrednio.

7.14.1. Andrzej Oliszewski

Informacja o adresie zamieszkania oraz numerze PESEL Pana Andrzeja Oliszewskiego została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Akcje Spółki, których właścicielem jest Pan Andrzej Oliszewski są nieuprzywilejowane.

Pan Andrzej Oliszewski prowadzi działalność gospodarczą jako wspólnik spółki jawnej, która nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pana Andrzeja Oliszewskiego ze Spółką nie łączą żadne umowy, poza umową o pracę na stanowisku Specjalisty ds. Exportu oraz Umową Inwestycyjną i Umową Rozwiązującą opisanymi w części 4.9. Prospektu.

Po wprowadzeniu Akcji Spółki do publicznego obrotu liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie ulegnie zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w tabeli powyżej.

Pan Andrzej Oliszewski objął Akcje Spółki serii A, B i C w 1999 roku, po cenie równej wartości nominalnej.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

7.14.2. Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Akcje Spółki, których właścicielem jest Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Dworkowej 3 (zwaną dalej „Fund.1 N.F.I. SA”) są nieuprzywilejowane.

Fund.1 N.F.I. SA prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (tekst jednolity: Dz.U. 44 poz. 202 ze zmianami). Fund.1 N.F.I. SA ze Spółką nie łączą żadne umowy, poza Umową Inwestycyjną i Umową Rozwiązującą opisanymi w części 4.9. Prospektu.

Po wprowadzeniu Akcji Spółki do publicznego obrotu liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów może ulec zmianie w ten sposób, że Fund.1 N.F.I. SA wraz z NFI FORTUNA SA sprzeda od 70% do 100% łącznie posiadanych Akcji Spółki osiągając następujący udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki:

Akcjonariusz	Liczba po Publicznej Sprzedaży	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Fund.1 N.F.I. S.A. z siedzibą w Warszawie oraz NFI FORTUNA SA z siedzibą w Warszawie	0 do 1.146.330 Akcji	0 do 2.292.660 PLN	0% do 10,3%	0% do 10,3%

Fund.1 N.F.I. SA objął Akcje serii D w 2001 roku, po cenie emisyjnej (w zaokrągleniu) 342,56 PLN za 1 akcję (wartość nominalna akcji w tym czasie – 100 złotych), natomiast Akcje serii E w 2002 roku, po cenie emisyjnej równej 104,96 USD za 1 akcję (wartość nominalna akcji w tym czasie – 100 złotych).

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

7.14.3. Michał Oleksowicz

Informacja o adresie zamieszkania oraz numerze PESEL Pana Michała Oleksowicza została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Akcje Spółki, których właścicielem jest Pan Michał Oleksowicz są nieuprzywilejowane.

Pan Michał Oleksowicz prowadzi działalność gospodarczą jako wspólnik spółki jawnej, która nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pana Michała Oleksowicza ze Spółką nie łączą żadne umowy, poza Umową Inwestycyjną i Umową Rozwiązującą opisanymi w części 4.9. Prospektu.

Po wprowadzeniu Akcji Spółki do publicznego obrotu liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie ulegnie zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w tabeli powyżej.

Pan Michał Oleksowicz stał się właścicielem Akcji Spółki serii A, B i C w 2001 roku w drodze spadku po ojcu, Piotrze Oleksowiczu, który nabył powyższe Akcje w 1999 roku po cenie równej wartości nominalnej.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

7.14.4. Jolanta Oleksowicz-Bugajewska

Informacja o adresie zamieszkania oraz numerze PESEL Pani Jolanty Oleksowicz-Bugajewskiej została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Akcje Spółki, których właścicielem jest Pani Jolanta Oleksowicz-Bugajewska są nieuprzywilejowane.

Pani Jolanta Oleksowicz-Bugajewska nie prowadzi działalności gospodarczej. Panią Jolantą Oleksowicz-Bugajewską ze Spółką nie łączą żadne umowy, poza Umową Inwestycyjną i Umową Rozwiązującą opisanymi w części 4.9. Prospektu.

Po wprowadzeniu Akcji Spółki do publicznego obrotu liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie ulegnie zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w tabeli powyżej.

Pani Jolanta Oleksowicz-Bugajewska stała się właścicielem Akcji Spółki serii A, B i C w 2001 roku w drodze umowy częściowego podziału majątku wspólnego zawartej z mężem, Piotrem Oleksowiczem, który nabył powyższe Akcje w 1999 roku po cenie równej wartości nominalnej.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

7.15 Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub akcji w jego kapitale zakładowym

Na dzień sporządzenia Prospektu akcjonariuszami posiadającymi od 5% do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym Spółki są: Pan Krzysztof Oleksowicz oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. z siedzibą w Warszawie.

Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4.800.000 akcji w tym: 120.000 Akcji serii A, 4.617.300 Akcji serii B, 62.700 Akcji serii C.	9.600.000 PLN	40,6 %	40,6 %
N.F.I. FORTUNA S.A. z siedzibą w Warszawie	2.674.700 akcji w tym: 1.507.650 Akcji serii D, 1.167.050 Akcji serii E.	5.349.400 PLN	22,6 %	22,6 %

7.15.1. Krzysztof Oleksowicz

Informacja o adresie zamieszkania oraz numerze PESEL Pana Krzysztofa Oleksowicza została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Akcje Spółki, których właścicielem jest Pan Krzysztof Oleksowicz są nieuprzywilejowane.

Pan Krzysztof Oleksowicz prowadzi działalność gospodarczą jako wspólnik spółki jawnej, która nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pana Krzysztofa Oleksowicza ze Spółką nie łączą żadne umowy, poza umową o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu oraz Umową Inwestycyjną i Umową Rozwiązującą opisanymi w części 4.9. Prospektu.

Po wprowadzeniu Akcji Spółki do publicznego obrotu liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nie ulegnie zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w tabeli powyżej.

Pan Krzysztof Oleksowicz objął Akcje Spółki serii A, B i C w 1999 roku, po cenie równej wartości nominalnej.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

Inwestycja Pana Krzysztofa Oleksowicza w papiery wartościowe Spółki ma charakter inwestycji długoterminowej.

7.15.2. Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A.

Akcje Spółki, których właścicielem jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Dworkowej 3 (zwany dalej „N.F.I. FORUNA SA”) są nieuprzywilejowane.

N.F.I. FORTUNA SA prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (tekst jednolity: Dz. U. 44 poz. 202 ze zmianami). N.F.I. FORTUNA SA ze Spółką nie łączą żadne umowy, poza Umową Inwestycyjną i Umową Rozwiązującą opisanymi w części 4.9. Prospektu.

Po wprowadzeniu Akcji Spółki do publicznego obrotu liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów może ulec zmianie w ten sposób, że N.F.I. FORTUNA SA wraz z Fund.1 N.F.I. SA sprzeda od 70% do 100% łącznie posiadanych Akcji Spółki, osiągając następujący udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki:

Akcjonariusz	Liczba po Publicznej Sprzedaży	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Fund.1 N.F.I. S.A. z siedzibą w Warszawie oraz N.F.I. FORTUNA SA z siedzibą w Warszawie	0 do 1.146.330 Akcji	0 do 2.292.660 PLN	0% do 10,3%	0% do 10,3%

N.F.I. FORTUNA SA objął Akcje serii D w 2001 roku, po cenie emisyjnej (w zaokrągleniu) 342,56 PLN za 1 akcję (wartość nominalna akcji w tym czasie – 100 złotych), natomiast Akcje serii E w 2002 roku, po cenie emisyjnej równej 104,96 USD za 1 akcję (wartość nominalna akcji w tym czasie – 100 złotych).

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

7.16 Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 50% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki lub akcji w jego kapitale zakładowym

Na dzień sporządzenia Prospektu w Spółce nie występują akcjonariusze posiadający ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym Spółki.

7.17 Dane o podmiotach, o których mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

W dniu 8 sierpnia 2001 roku akcjonariusze Spółki posiadający Akcje Serii A, B i C zawarli z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. oraz Fund 1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. Umowę Inwestycyjną, która ma zostać rozwiązana na mocy Umowy Rozwiązującej zawartej pomiędzy wszystkimi dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki w dniu 17 lutego 2004 roku. Umowy powyższe zostały opisane w rozdziale IV pkt 4.9 Prospektu – porozumienia ostatecznie utracą moc obowiązującą z chwilą sprzedaży choć jednej z Akcji Sprzedawanych.

7.18 Informacje o wszelkich znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Poza Umową Inwestycyjną z dnia 8 sierpnia 2001 roku oraz Umową Rozwiązującą z dnia 17 lutego 2004 roku nie istnieją inne umowy w następstwie, których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Umowy powyższe zostały opisane w rozdziale IV pkt 4.9 Prospektu – porozumienia ostatecznie utracą moc obowiązującą z chwilą sprzedaży choć jednej z Akcji Sprzedawanych.

7.19 Informacje o istotnych umowach, zawartych w okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi i skonsolidowanymi porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonymi w niniejszym Prospekcie oraz za okres objęty informacjami finansowymi, o których mowa w § 19 Rozporządzenia o Prospekcie, pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw lub zobowiązań

W okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi i skonsolidowanymi porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie oraz za okres objęty informacjami finansowymi, o których mowa w § 19 Rozporządzenia o Prospekcie, pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi nie zostały zawarte żadne istotne umowy, dotyczące przeniesienia praw lub zobowiązań.

ROZDZIAŁ VIII

SPRAWOZDANIE FINANSOWE INTER CARS ZA 2003 ROK ORAZ PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE ZA LATA 2002 I 2001

8.1. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Inter Cars za rok kończący się 31 grudnia 2003 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Inter Cars

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Inter Cars (zwanej dalej „Spółką”)

z siedzibą w Warszawie przy ulicy Powsińskiej 64, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 247.152.641,89 zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk netto w kwocie 10.028.944,02 zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 10.028.944,02 zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.938.210,20 zł;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zamieszczone w Prospekcie dane porównywalne za lata kończące się 31 grudnia 2001 i 31 grudnia 2002 roku zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2001 i 31 grudnia 2002 roku. Sprawozdania te były badane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Opinie z badania tych sprawozdań finansowych zostały zamieszczone w punktach 8.2.1 i 8.2.2. Rozdziału VIII Prospektu.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również porównywalnych danych finansowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Forma prezentacji i zakres danych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 31 grudnia 2003 roku oraz porównywalnych danych finansowych za lata kończące się 31 grudnia 2001 oraz 31 grudnia 2002 roku są zgodne z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót z prospektu (DZ.U. Nr 139, poz. 1568, z późniejszymi zmianami).

Ujawnione dane porównywalne zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2003. Uzgodnienie porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, porównywalne zaś dane finansowe zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad rachunkowości.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2003 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 30 stycznia 2004 r.

8.2. Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

Prezentowane w Prospekcie sprawozdanie finansowe Inter Cars za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone na podstawie statutowego sprawozdania finansowego Inter Cars za ten rok.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z datą 30 stycznia 2004 roku podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z przeprowadzonego badania.

Prezentowane w Prospekcie porównywalne dane finansowe za lata kończące się 31 grudnia 2001 oraz 31 grudnia 2002 roku zostały sporządzone w oparciu o uprzednio zatwierdzone i opublikowane sprawozdania finansowe za te okresy. Sprawozdania te podlegały przekształceniom w celu zapewnienia porównywalności danych.

Badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata kończące się 31 grudnia 2001 oraz 31 grudnia 2002 roku zostały przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z datą 11 marca 2002 podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2001 oraz z datą 8 kwietnia 2003 roku opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2002. Pełna treść tych opinii została zamieszczona w punktach 8.2.1. i 8.2.2. niniejszego Rozdziału.

8.2.1 Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Inter Cars za rok kończący się 31 grudnia 2001 r.

„Opinia biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Inter Cars

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Inter Cars (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Powsińskiej 64, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2001 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 142.365.590,19 zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. wykazujący zysk netto w kwocie 8.064.381,99 zł;
- (c) sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.517.669,87 zł;
- (d) informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii. Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
- (b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2001 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Wojciech Maj
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647

Spółka wpisana na listę
podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 11 marca 2002 r.”

8.2.2 Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Inter Cars za rok kończący się 31 grudnia 2002 r.**„Opinia niezależnego biegłego rewidenta****Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Inter Cars**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Inter Cars (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Powsińska 64, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 188.446.206,91 zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk netto w kwocie 11.093.525,91 zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 25.394.529,51 zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 571.840,31 zł;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2002 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że dostosowując stosowane zasady rachunkowości do znowelizowanej Ustawy o rachunkowości, Spółka dokonała zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, które to zmiany miały wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy. Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości wszystkie korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości zostały ujęte w wyniku finansowym bieżącego roku obrotowego. Dane zapewniające porównywalność sprawozdania finansowego za rok ubiegły przedstawiono w punkcie 3k Wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 8 kwietnia 2003 r.”

8.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

Spółka powstała w 1999 r. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Powsińskiej 64.

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000008734. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2001.

Dodatkowo Inter Cars posiada 36 oddziałów na terenie całej Polski. Oddziały (filie) są prowadzone przez odrębne podmioty gospodarcze sprzedające w imieniu Inter Cars i związane ze Spółką umowami o świadczenie usługi dystrybucji.

Podstawowym przedmiotem działalności Inter Cars jest:

- sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych

Klasyfikacja według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) – 5030 A

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

W niniejszym rozdziale prezentowane jest sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2002 do 31 grudnia 2002 r.;
- od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 r.

W skład Zarządu Inter Cars na dzień 31 grudnia 2003 r. wchodził:

- Krzysztof Oleksowicz Prezes Zarządu
- Robert Kierzek Członek Zarządu
- Wojciech Milewski Członek Zarządu
- Krzysztof Soszyński Członek Zarządu

W dniu 28 stycznia 2004 roku do Zarządu Spółki został powołany Dyrektor Pionu Finansów Radosław Celiński. Na dzień sporządzenia prospektu Zarząd Spółki był pięcioosobowy.

W skład Rady Nadzorczej Inter Cars na dzień 31 grudnia 2003 r. wchodził:

- Jerzy Maślankiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Zajączkowski Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Oliszewski Członek Rady Nadzorczej
- Jolanta Oleksowicz Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Oleksowicz Członek Rady Nadzorczej

W skład przedsiębiorstwa nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Inter Cars jest jednostką dominującą w stosunku do następujących podmiotów:

- Inter Cars Ukraina,
- Q-Service Sp. z o.o.,
- Eltek Sp. z o.o.

Inter Cars nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego swojej grupy kapitałowej, korzystając ze zwolnienia na podstawie art. 56 ust. 3 oraz art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło połączenie Inter Cars z inną spółką.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmiernie istotnym zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości. Nie stwierdzono okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności.

Uprzednio sporządzone, zatwierdzone przez akcjonariuszy i opublikowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2002 oraz 2001 podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zostało zamieszczone w dodatkowej punkcie 8.6.16.

W opinii za rok 2002 umieszczono objaśnienie dotyczące braku doprowadzenia do porównywalności danych za 2001 rok. W przedstawionych w Prospekcie porównywalnych danych finansowych dokonano odpowiednich korekt opisanych w punkcie 8.6.16.

8.4. Stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r., Nr 76 poz. 694), zwaną dalej „Ustawą”, według zasady kosztu historycznego.

8.4.1 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują wartość firmy powstałą w wyniku nabycia jednostki oraz nabyte oprogramowanie komputerowe. Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne i umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość początkową wartości firmy ustalono jako różnicę pomiędzy wartością przejętych aktywów netto a ceną nabycia obliczonymi na dzień przejęcia.

Wartość początkową oprogramowania ujmuje się według ceny nabycia uwzględniającej koszty instalacji oraz inne koszty bezpośrednio związane z zakupem oprogramowania.

Wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych obniżają odpisy amortyzacyjne odzwierciedlające przyjęty przez jednostkę i okresowo weryfikowany okres ekonomicznej użyteczności składnika aktywów. Ustalane odpisy dokonywane są metodą liniową według następujących stawek:

- Wartość firmy 20%
- Programy komputerowe 50%

Wartość początkową obniżają również odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmuje się, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym jednostka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości składników aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych i prawnych.

8.4.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W związku z faktem, że jednostka rozpoczęła działalność w 1999 roku nie przeprowadzano aktualizacji wyceny na podstawie odrębnych przepisów.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe własne, inwestycje w obcych środkach trwałych nie zaliczanych do aktywów jednostki, środki trwałe w budowie oraz obce środki trwałe przyjęte do używania przez jednostkę, jeżeli umowa spełnia warunki określone w ustawie, polegające na przeniesieniu na jednostkę znaczących korzyści i ryzyk związanych z posiadaniem aktywów.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się początkowo w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych obejmuje również różnice kursowe wynikające z zapłaty zobowiązań związanych z nabyciem składnika aktywów oraz koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania, powstające w okresie budowy, montażu i przystosowania.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem środków trwałych w budowie oraz gruntów podlegają odpisom umorzeniowym ustalonym na podstawie przyjętego przez jednostkę i okresowo weryfikowanego okresu ekonomicznej użyteczności składnika aktywów począwszy od następnego miesiąca po ich przekazaniu do użytkowania. Ustalane odpisy dokonywane są metodą liniową według następujących stawek:

- Budynki oraz inwestycje w budynkach obcych 2,5% – 10%
- Urządzenia techniczne i maszyny 6% – 30%
- Środki transportu 14% – 20%
- Pozostałe środki trwałe 20% – 100%

Środki trwałe o wartości jednostkowej nie przekraczającej 3500 zł są umarzane jednorazowo.

8.4.3 Aktywa trwałe używane przez jednostkę na podstawie umowy najmu lub dzierżawy

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania przez jednostkę na mocy umowy lub dzierżawy zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie polegające na przeniesieniu na jednostkę znaczących korzyści i ryzyk związanych z posiadaniem składnika aktywów.

W przypadku umów najmu i dzierżawy nie spełniających warunków określonych powyżej, opłaty z tytułu używania tych aktywów są ujmowane w kosztach okresu, którego dotyczą.

8.4.4 Aktywa finansowe

Do aktywów finansowych zalicza się będące w posiadaniu jednostki aktywa pieniężne, instrumenty kapitałowe a także wynikające z umów prawa jednostki do otrzymania aktywów pieniężnych lub prawo do wymiany instrumentów finansowych z inną jednostką na korzystnych warunkach.

Aktywa finansowe klasyfikuje się na podstawie ich terminu wymagalności oraz intencji zarządu dotyczącej ich utrzymywania.

Udziały w jednostkach podporządkowanych i innych jednostkach

Wszystkie udziały w jednostkach podporządkowanych i innych jednostkach zostały zaliczone do aktywów trwałych i są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej wartości.

Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Należności długoterminowe i krótkoterminowe

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzone są w oparciu o analizę wiekową należności.

Aktywa pieniężne

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

8.4.5 Zapasy

Zapasy są wyceniane według rzeczywistych cen nabycia nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto.

Do ceny nabycia zalicza się cenę zakupu oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem danego składnika aktywów.

W związku z długoterminowymi umowami dostaw jednostka jest uprawniona do otrzymywania od dostawców rabatów i upustów oraz innych płatności uzależnionych od wielkości zakupów. Kwoty wynikające z powyższych uprawnień ujmowane są jako zmniejszenie ceny zakupu niezależnie od daty faktycznego ich przyznania pod warunkiem, że ich otrzymanie jest prawdopodobne.

Rozchód zapasów rozlicza się według cen rzeczywistych przyjmując, że składniki, których dotyczy rozchód są tymi, które jednostka nabyła najwcześniej (metoda FIFO).

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

8.4.6 Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Zgodnie z przepisami przejściowymi znowelizowanej Ustawy, kwoty dotyczące kosztów utworzenia i rozszerzenia działalności jednostki, ujęte przed 1 stycznia 2002 r. jako wartości niematerialne i prawne, są rozliczane jako rozliczenia międzyokresowe czynne przez okres pięciu lat od daty ich powstania.

8.4.7 Kapitał własny

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z zysku netto na podstawie uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy, a także z obejmowania przez akcjonariuszy akcji po cenie wyższej niż cena nominalna.

Niepodzielony zysk lub strata z lat ubiegłych stanowi kwoty wynikające z zysku lub straty lat ubiegłych w tym korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości., do których walne zgromadzenie akcjonariuszy nie podjęło jeszcze decyzji o podziale.

8.4.8 Rezerwy na zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzone są na:

- Pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
- Odprawy emerytalne, których obowiązek wypłaty wynika z art. 92 Kodeksu pracy.

Potencjalne zobowiązania, których wykonanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń pozostających poza kontrolą jednostki ujawniane są jako zobowiązania warunkowe.

8.4.9 Zobowiązania finansowe

Do zobowiązań finansowych jednostki zalicza się zobowiązania do wydania aktywów finansowych lub do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką, na niekorzystnych warunkach.

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, zobowiązania Spółki z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy są pomniejszone o wartość upustów od dostawców.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek klasyfikowane są jako długoterminowe lub krótkoterminowe w oparciu o termin rozliczenia zobowiązania na datę bilansową wynikający z podpisanej umowy.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ujęte są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych oraz zobowiązań przeznaczonych do obrotu

Jednostka nie posiada instrumentów pochodnych oraz innych zobowiązań przeznaczonych do obrotu.

8.4.10 Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z tytułu świadczeń urlopowych należnych pracownikom za rok bieżący oraz lata poprzednie, które nie zostały wykorzystane przez pracowników do dnia bilansowego.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

8.4.11 Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania zobowiązania oraz latach następnym na podstawie uchwalonych przepisów podatkowych, do których nie ma wątpliwości odnośnie ewentualnych przyszłych zmian.

Składnik aktywów oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane w bilansie jednostki, jeżeli dotyczą rozliczeń z tytułu tego samego podatku i jednostka ma tytuł uprawniający do ich jednoczesnego uwzględniania przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, lub na kapitały, jeżeli dotyczy operacji lub zdarzeń gospodarczych, których efekty są ujęte bezpośrednio w kapitałach jednostki.

8.4.12 Waluta sprawozdań finansowych oraz transakcje w walutach obcych

Księgi rachunkowe jednostki są prowadzone w złotych polskich, które są walutą środowiska ekonomicznego, w którym działa jednostka. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych. Podstawowe dane finansowe zostały przeliczone na euro zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skrót prospektu emisyjnego (Dz.U. z 2001 r. nr 139, poz. 1568) i zostały zamieszczone w punkcie 3.18.

Operacje gospodarcze przeprowadzone w innych walutach niż złoty (waluty obce) są przeliczane na złote przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu przeprowadzenia tych operacji.

Na dzień bilansowy, aktywa i zobowiązania finansowe wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu odpowiednio kursów kupna/sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka obowiązującego na dzień bilansowy i odpowiednio nie wyższych/nniższych niż kurs średni NBP.

Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi powstająca z tytułu rozliczenia aktywów i zobowiązań finansowych w ciągu roku oraz wyceny aktywów i zobowiązań finansowych (innych niż długoterminowe aktywa finansowe rozliczane według wartości godziwych) ujmowana jest w przychodach finansowych okresu, natomiast nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kosztach finansowych okresu.

8.4.13 Uznawanie przychodu

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej prawdopodobne jest, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz wszelkich udzielonych rabatów.

W przypadku sprzedaży poprzez sieć filiantów, z którymi podpisano umowy o współpracy, przychód ze sprzedaży uznawany jest w momencie sprzedaży towarów przez filianta.

W przypadku sprzedaży eksportowej przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie przeniesienia na kupującego korzyści i ryzyk związanych ze sprzedawanymi towarami, tj. w większości w momencie wydania towaru kupującemu.

Przychody z tytułu odsetek są uznawane w momencie ich naliczenia, jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

8.4.14 Uznawanie kosztów

Koszty uznawane są 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.

Jednostka zawarła szereg umów o wynajem powierzchni biurowej oraz magazynowej. Koszty z tytułu wynajmu ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą. Jednocześnie, część zawartych umów dotyczy działania filiantów i koszty tych wynajmów są obliczane na podstawie faktycznych obciążeń należnych wynajmującemu lub świadczącemu usługi na rzecz wynajmowanej powierzchni i refakturowane przez jednostkę na filiantów bez uwzględnienia jakichkolwiek narzutów.

Kwoty refakturowane na filiantów nie są uznawane jako przychód, ale pomniejszają odpowiednie pozycje kosztów jednostki.

8.4.15 Konsolidacja

Jednostka posiada jednostki zależne, ale nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego korzystając z wyłączeń przewidzianych w art. 56, ust 3 oraz 58, ust. 1 Ustawy.

Łączne przychody ze sprzedaży trzech spółek zależnych w roku 2003 stanowiły 4,95% przychodów ze sprzedaży Inter Cars S.A. Suma bilansowa spółek zależnych stanowiła łącznie 4,68% sumy bilansowej Inter Cars S.A. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ żadna ze spółek zależnych nie ma istotnego wpływu na działalność Inter Cars.

Podstawowe dane finansowe spółek zależnych nie objętych konsolidacją przedstawiono w nocie nr 4b.

8.4.16 Rachunek przepływów środków pieniężnych

Rachunek przepływów środków pieniężnych prezentuje przepływy w podziale na działalności operacyjną, inwestycyjną i finansową. Kryteria podziału działalności Inter Cars na działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową przedstawiono poniżej:

- Do działalności operacyjnej zalicza się transakcje i zdarzenia związane z działalnością podstawową, nie wymienione w działalności finansowej i inwestycyjnej, to jest między innymi spłaty zobowiązań, wpłaty gotówki w związku ze sprzedażą usług i płat należności ze sprzedaży.
- Do działalności inwestycyjnej zalicza się głównie wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą składników majątku trwałego oraz nabyciem lub sprzedażą akcji i udziałów oraz papierów wartościowych.
- Do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego oraz obsługę i pozyskiwanie finansowania zewnętrznego.

Zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu zmian kursów wymiany walut obcych nie stanowią przepływów środków pieniężnych. Kwota tych zmian jest prezentowana odrębnie od przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej i uwzględnia różnice z tytułu wykazania środków pieniężnych i krótkoterminowych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, (które w myśl Międzynarodowych Standardów Rachunkowości stanowią równoważnik środków pieniężnych) po kursie wymiany obowiązującym na dzień bilansowy.

8.4.17 Zasady przyjęte do przeliczania przedstawionych poniżej wybranych pozycji sprawozdań finansowych na EUR

Przedstawione poniżej podstawowe pozycje bilansów, rachunków zysków i strat oraz rachunków przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone według średnich kursów EUR ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2001, 2002 i 2003.

	2003 zł	2002 zł	2001 zł
Kurs EUR na 31 grudnia	4,7170	4,0202	3,5219
Kurs EUR średnioroczny	4,4474	3,8697	3,6509
Najwyższy kurs EUR w roku obrotowym	4,7170	4,2116	3,9569
Najniższy kurs EUR w roku obrotowym	3,9773	3,5015	3,3564

8.4.18 Podstawowe pozycje sprawozdań finansowych przeliczone na EUR

	31.12.2003 tys. EUR	31.12.2002 tys. EUR	31.12.2001 tys. EUR
Aktywa razem	52 396	46 875	40 229
Aktywa trwałe	11 468	12 689	13 868
Aktywa obrotowe	40 928	34 186	26 361
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 421	30 625	28 436
Zobowiązania krótkoterminowe	35 909	28 325	24 649
Kapitał własny	15 975	16 249	11 793
Kapitał zakładowy	5 012	5 881	5 766
	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. EUR	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. EUR	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	100 401	81 308	64 143
Zysk brutto na sprzedaży	25 995	22 642	17 407
Zysk na sprzedaży	5 929	5 865	4 360
Zysk z działalności operacyjnej	6 019	6 043	3 797
Zysk brutto	3 158	3 575	2 723
Zysk netto	2 255	2 452	1 963
Przepływy finansowe netto z działalności operacyjnej	-114	-4 565	1 038
Przepływy finansowe netto z działalności inwestycyjnej	-2 934	-2 449	-1 289
Przepływy finansowe netto z działalności finansowej	3 483	7 162	667
Przepływy pieniężne netto, razem	436	148	415

8.4.19 Główne obszary różnic pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości, a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Sprawozdania finansowe jednostki zostały przygotowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różniłyby się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Inne mogą być również sposób prezentacji sprawozdań finansowych oraz zakres ujawnionych informacji.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Zarząd Spółki nie sporządził sprawozdania finansowego według MSSF. Nie ma zatem pewności, że zidentyfikowane poniżej różnice stanowią całość różnic pomiędzy wynikiem oraz aktywami netto wynikającymi z zamieszczonych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań, które byłyby przygotowane wg MSSF oraz nie można dokonać oceny wpływu różnic, które zostały opisane poniżej.

Niniejsze zestawienie nie powinno być traktowane jako kompletna lista różnic pomiędzy przepisami Ustawy oraz MSSF. Niniejsze zestawienie nie uwzględnia spraw obecnie nie uregulowanych w Ustawie lub MSSF. Dodatkowo, w niniejszym zestawieniu nie uwzględniono zmian w Ustawie lub MSSF, które będą obowiązywać lub mogą obowiązywać po 31 grudnia 2003 roku w oparciu o plany lub projekty organów odpowiedzialnych za tworzenie przepisów w Polsce lub MSSF.

Zidentyfikowane różnice dotyczące sprawozdań za lata 2001-2003 obejmują:

Kapitalizacja kosztów finansowych

W okresach poprzedzających sporządzenie niniejszego sprawozdania finansowego, jednostka kapitalizowała koszty finansowe ściśle związane z budową składników rzeczowego majątku trwałego, w tym odsetki od kredytów udzielonych na inwestycje w środki trwałe oraz różnice kursowe z tytułu płatności lub przeliczenia zobowiązań dotyczących zakupu składników rzeczowego majątku trwałego do daty rozpoczęcia ich używania.

MSR 23 wymaga konsekwentnego ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego w stosunku do aktywów, których wytworzenie wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Według podejścia wzorcowego nie kapitalizuje się żadnych kosztów finansowania zewnętrznego, natomiast w dopuszczonym podejściu alternatywnym nie tylko koszty bezpośredniego finansowania, ale też koszty finansowe wynikające z pozostałych zobowiązań o charakterze ogólnym, są kapitalizowane jako nakłady na składniki środków trwałych w budowie.

Jednocześnie MSR19 oraz interpretacja SKI 11 zasadniczo uniemożliwiłaby jednostce kapitalizację różnic kursowych powstałych z tytułu zapłaty lub przeliczenia zobowiązań z tytułu zakupu składnika rzeczowych aktywów trwałych wyrażonych w walucie obcej.

Koszty organizacji spółki akcyjnej

Ustawa dopuszcza by koszty organizacji spółki akcyjnej poniesione przed 1 stycznia 2002 były aktywowane i odpisywane w czasie. Według MSR 38 koszty poniesione przy organizacji spółki akcyjnej nie spełniają definicji aktywa i są ujmowane jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Wycena udziałów w innych jednostkach zaliczonych jako aktywa trwałe

Ustawa dopuszcza wycenianie udziałów w innych jednostkach według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wg MSR 39, wycena udziałów w jednostkach innych niż jednostki powiązane powinna odbywać się według wartości godziwej tych udziałów, chyba że (w rzadkich wypadkach) niemożliwe jest ustalenie wartości godziwej udziałów. W takim przypadku, udziały wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje z tytułu pożyczek oraz należności

Długoterminowe pożyczki udzielone spółka wycenia według wartości wymagającej zapłaty z uwzględnieniem zasady ostrożności. Według MSSF aktywa finansowe zaliczone do kategorii kredytów i wierzytelności własnych rozliczane są według kosztu zamortyzowanego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania ujmuje się według wartości otrzymanych aktywów i wycenia się według wartości wymagającej zapłaty. Według MSSF wartość początkową zobowiązania ujmuje się według wartości otrzymanych aktywów pomniejszając koszty transakcji a następnie rozlicza się je według efektywnej stopy procentowej (wycena wg zamortyzowanego kosztu).

Konsolidacja

Inter Cars nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego korzystając ze zwolnienia na podstawie art. 56 oraz 58 Ustawy.

Według MSSF spółka powinna objąć konsolidacją wszystkie jednostki zależne, chyba że nabycie jednostki zależnej ma charakter tymczasowy lub istnieją długotrwałe ograniczenia w sprawowaniu kontroli.

W związku z powyższym, zgodnie z MSSF jednostka byłaby zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podatek odroczony

Zasady tworzenia rezerw i aktywa z tytułu podatku odroczonego nie odbiegają od zasad, które zastosowałaby jednostka sporządzając sprawozdanie zgodnie z MSSF. Tym niemniej jednak obliczony podatek odroczony różniłby się w sprawozdaniach finansowych sporządzonych według MSSF od sprawozdania sporządzonego według ustawy w rezultacie różnic opisanych powyżej wpływających na wielkość aktywów i zobowiązań ujętych w sprawozdaniu finansowym.

Prezentacja oraz zakres ujawnianych informacji

Wymagania niektórych międzynarodowych standardów rachunkowości mogą wymagać prezentacji szerszego zakresu informacji niż według ustawy oraz rozporządzenia o prospekcie. Format prezentacji, niektórych elementów sprawozdania finansowego może być odmienny według MSSF.

8.5. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 i 2001 r.
8.5.1 Bilans

	Nota	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
AKTYWA				
Aktywa trwałe		54 097	51 012	48 842
Wartości niematerialne i prawne	1	1 723	4 061	5 656
Rzeczowe aktywa trwałe	2	50 030	45 883	42 590
Należności długoterminowe	3	157	–	–
Od pozostałych jednostek		157	–	–
Inwestycje długoterminowe	4	2 187	1 068	596
Długoterminowe aktywa finansowe		2 187	1 068	596
W jednostkach powiązanych, w tym:		1 818	557	561
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		1 818	557	561
W pozostałych jednostkach		369	511	35
Aktywa obrotowe		193 056	137 434	92 841
Zapasy	5	130 684	91 452	55 481
Należności krótkoterminowe	6, 7	55 067	41 692	34 617
Od jednostek powiązanych		9 213	8 910	4 767
Od pozostałych jednostek		45 854	32 782	29 850
Inwestycje krótkoterminowe	8	7 117	4 116	2 565
Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 117	4 116	2 565
– w jednostkach powiązanych		1 275	–	–
– w pozostałych jednostkach		767	979	–
– środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		5 075	3 137	2 565
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	188	174	178
AKTYWA RAZEM		247 153	188 446	141 683

8.5.1 Bilans (cd.)

	Nota	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
PASYWA				
Kapitał własny		75 355	65 326	41 534
Kapitał zakładowy	11	23 642	23 642	20 308
Kapitał zapasowy	12	41 684	30 590	11 987
Zysk z lat ubiegłych		–	1 604	2 071
Zysk netto		10 029	9 490	7 168
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		171 798	123 120	100 149
Rezerwy na zobowiązania	13	833	1 381	142
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		722	1 285	60
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		–	9	82
– długoterminowa		–	9	82
Pozostałe rezerwy		111	87	–
– krótkoterminowe		111	87	–
Zobowiązania długoterminowe		380	6 471	12 562
Wobec jednostek powiązanych		380	380	380
Wobec pozostałych jednostek		–	6 091	12 182
Kredyty i pożyczki		–	6 091	12 182
Zobowiązania krótkoterminowe	14	169 385	113 872	86 810
Wobec jednostek powiązanych		20	2	–
Wobec pozostałych jednostek		169 093	113 641	86 706
Fundusze specjalne		272	229	104
Rozliczenia międzyokresowe	15	1 200	1 396	635
Ujemna wartość firmy		–	–	–
Inne rozliczenia międzyokresowe		1 200	1 396	635
– krótkoterminowe		1 200	1 396	635
PASYWA RAZEM		247 153	188 446	141 683
Wartość księgową		75 355	65 326	41 534
Liczba akcji (w szt.)		236 422	236 422	203 077
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	16	318,73	276,31	204,52
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		236 422	236 422	203 077
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)		318,73	276,31	204,52

POZYCJE POZABILANSOWE

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 Spółka nie posiadała należności ani zobowiązań warunkowych.

Informacja na temat środków trwałych wykazywanych pozabilansowo jest zaprezentowane w nocie objaśniającej nr 2b.

8.5.2 Rachunek zysków i strat

	Nota	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		446 522	314 636	234 181
– od jednostek powiązanych		15 065	15 879	8 267
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18	446 522	314 636	234 181
Koszty sprzedanych towarów i materiałów, w tym:		330 912	227 020	170 629
– od jednostek powiązanych		13 426	14 293	7 401
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		330 912	227 020	170 629
Zysk brutto ze sprzedaży		115 610	87 616	63 552
Koszty sprzedaży	19	59 646	48 137	39 117
Koszty ogólnego zarządu	19	29 597	16 785	8 517
Zysk na sprzedaży		26 367	22 694	15 918
Pozostałe przychody operacyjne	20	2 086	1 390	164
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		171	75	137
Dotacje		30	25	–
Inne przychody operacyjne		1 885	1 290	27
Pozostałe koszty operacyjne	21	1 682	698	2 221
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		496	–	1 343
Inne koszty operacyjne		1 186	698	878
Zysk z działalności operacyjnej		26 771	23 386	13 861
Przychody finansowe	22	656	271	4 879
Odsetki		656	263	480
Inne		–	8	4 399
Koszty finansowe	23, 24	13 382	9 823	8 798
Odsetki, w tym:		4 382	6 023	8 122
– do jednostek powiązanych		22	65	47
Inne		9 000	3 800	676
Zysk z działalności gospodarczej		14 045	13 834	9 942
Zysk brutto		14 045	13 834	9 942
Podatek dochodowy	26	4 016	4 344	2 774
część bieżąca		4 579	3 119	3 221
część odroczone		-563	1 225	-447
Zysk netto		10 029	9 490	7 168
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	28	236 422	222 080	174 754
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	28	42,42	42,73	41,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		236 422	222 080	174 754
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)		42,42	42,73	41,02

8.5.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Kapitał własny na początek okresu	65 326	39 930	17 110
zmiany przyjętych zasad rachunkowości	–	1 604	2 500
Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	65 326	41 534	19 610
Kapitał zakładowy na początek okresu	23 642	20 308	16 000
Zmiany kapitału zakładowego:	–	3 334	4 308
Zwiększenia:	–	3 334	4 308
– emisja akcji	–	3 334	4 308
Kapitał zakładowy na koniec okresu	23 642	23 642	20 308
Kapitał zapasowy na początek okresu	30 590	11 987	–
Zmiany kapitału zapasowego	11 094	18 603	11 987
Zwiększenia:	11 094	19 032	11 987
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	–	10 968	10 448
– podział zysku	11 094	8 064	1 539
Zmniejszenia:	–	-429	–
– pokrycia straty	–	-429	–
Kapitał zapasowy na koniec okresu	41 684	30 590	11 987
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	11 094	9 239	1 110
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	11 094	8 064	1 539
zmiany przyjętych zasad rachunkowości	–	1 604	2 500
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	11 094	9 668	4 039
Zmniejszenia:	-11 094	-8 064	-1 539
– przeniesienie na kapitał zapasowy	-11 094	-8 064	-1 539
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	–	1 604	2 500
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	–	-429	-429
Zmniejszenia:	–	429	–
– pokrycia kapitału zapasowego	–	429	–
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–	-429
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	–	1 604	2 071
Wynik netto, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 029	9 490	7 168
– zysk netto	10 029	11 094	8 064
– zmiana zasad rachunkowości	–	-1 604	-896
Kapitał własny na koniec okresu	75 355	65 326	41 534
Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	73 349	65 326	41 534

8.5.4 Rachunek przepływów pieniężnych

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk netto	10 029	9 490	7 168
Korekty razem	-10 536	-27 156	-3 378
Amortyzacja	9 229	6 709	3 970
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	3 726	-347	-2 614
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 252	7 191	9 068
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-171	-54	-137
Zmiana stanu rezerw	-1 040	665	-2 113
Zmiana stanu zapasów	-39 231	-36 032	3 937
Zmiana stanu należności	-13 096	-6 387	-11 458
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	25 430	2 045	-610
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	368	-946	-3 384
Inne korekty	-3	-	-37
PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-507	-17 666	3 790
PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy	692	369	202
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	692	369	202
Wydatki	-13 739	-9 847	-4 910
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-11 560	-8 397	-4 910
Na aktywa finansowe, w tym:	-2 179	-1 450	-
w jednostkach powiązanych	-1 265	-	-
– nabycie aktywów finansowych	-1 265	-	-
w pozostałych jednostkach	-914	-1 450	-
– udzielone pożyczki długoterminowe	-914	-1 450	-
PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-13 047	-9 478	-4 708

8.5.4 Rachunek przepływów pieniężnych (cd.)

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy	20 376	33 244	21 839
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	–	14 301	14 756
Kredyty i pożyczki	20 233	18 596	1 160
Inne wpływy finansowe	143	347	5 923
Wydatki	-4 884	-5 528	-19 404
Splaty kredytów i pożyczek		–	-10 336
Odsetki	-4 884	-5 528	-9 068
	15 492	27 716	2 435
PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM	1 938	572	1 517
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 938	572	1 517
Środki pieniężne na początek okresu	3 137	2 565	1 048
Środki pieniężne na koniec okresu	5 075	3 137	2 565

WPŁYW INFLACJI NA PREZENTOWANE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, nie zostały skorygowane wskaźnikiem inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności emitenta nie przekroczyła wartości 100%,

8.5.5 Noty objaśniające

Nota 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 723	4 061	5 656
– prawa autorskie	1 657	3 943	5 485
– wartość firmy	66	118	171
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 723	4 061	5 656

Nota 1a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH

	Wartość firmy tys. zł	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe tys. zł	Wartości niematerialne i prawne, razem tys. zł
Wartość brutto na 01.01.2003	263	7 446	7 709
– zwiększenia	–	1 337	1 337
Wartość brutto na 31.12.2003	263	8 783	9 046
Skumulowana amortyzacja na 01.01.2003	145	3 503	3 648
– amortyzacja za okres	52	3 623	3 675
Skumulowana amortyzacja na 31.12.2003	197	7 126	7 323
Wartość netto na 01.01.2003	118	3 943	4 061
Wartość netto na 31.12.2003	66	1 657	1 723

	Wartość firmy tys. zł	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe tys. zł	Wartości niematerialne i prawne, razem tys. zł
Wartość brutto na 01.01.2002	263	6 119	6 382
– zwiększenia	–	1 328	1 328
– zmniejszenia	–	1	1
Wartość brutto na 31.12.2002	263	7 446	7 709
Skumulowana amortyzacja na 01.01.2002	92	634	726
– amortyzacja za okres	53	2 870	2 923
– inne zmniejszenia	–	1	1
Skumulowana amortyzacja na 31.12.2002	145	3 503	3 648
Wartość netto na 01.01.2002	171	5 485	5 656
Wartość netto na 31.12.2002	118	3 943	4 061

Nota 1a (c.d.)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH

	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne i prawne, razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Wartość brutto na 01.01.2001	263	491	754
– zwiększenia	–	5 665	5 665
– zmniejszenia	–	37	37
Wartość brutto na 31.12.2001	263	6 119	6 382
Skumulowana amortyzacja na 01.01.2001	39	269	308
– amortyzacja za okres	53	382	435
– zmniejszenia	–	17	17
Skumulowana amortyzacja na 31.12.2001	92	634	726
Wartość netto na 01.01.2001	224	222	446
Wartość netto na 31.12.2001	171	5 485	5 656

Nota 1b

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Własne	1 723	4 061	5 656
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 723	4 061	5 656

Nota 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Środki trwałe, w tym:	49 955	45 867	42 564
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 848	2 848	2 848
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	35 613	35 213	34 143
– urządzenia techniczne i maszyny	4 548	3 442	3 141
– środki transportu	3 019	2 386	1 635
– inne środki trwałe	3 927	1 978	797
Środki trwałe w budowie	75	16	10
Zaliczki na środki trwałe w budowie	–	–	16
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	50 030	45 883	42 590

Nota 2a
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH
Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2003

Zwiększenia:

– zakup

– przeniesienie

Zmniejszenia:

– sprzedaż

– likwidacja w wyniku zużycia

Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2003
Skumulowana amortyzacja na 01.01.2003

Zwiększenia:

– amortyzacja za okres

Zmniejszenia:

– umorzenie sprzedanych środków trwałych

– umorzenie zlikwidowanych środków trwałych

Skumulowana amortyzacja na 31.12.2003
Wartość netto środków trwałych na 01.01.2003
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2003

Grunty, w tym prawo użytkowania gruntu	tys. zł	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	tys. zł	Urządzenia techniczne i maszyn	tys. zł	Środki transportu	tys. zł	Inne środki trwałe	tys. zł	Środki trwałe, razem	tys. zł
	2 848	36 992	7 334	3 516	4 413	55 103					
	–	1 432	3 417	1 606	3 702	10 157					
	–	1 432	2 739	1 588	3 702	9 461					
	–	–	678	18	–	696					
	–	4	2 254	622	184	3 064					
	–	4	2 076	622	184	2 886					
	–	–	178	–	–	178					
	2 848	38 420	8 497	4 500	7 931	62 196					
	–	1 779	3 892	1 130	2 435	9 236					
	–	1 028	2 113	677	1 736	5 554					
	–	1 028	2 113	677	1 736	5 554					
	–	–	2 056	326	167	2 549					
	–	–	1 880	326	167	2 373					
	–	–	176	–	–	176					
	–	2 807	3 949	1 481	4 004	12 241					
	2 848	35 213	3 442	2 386	1 978	45 867					
	2 848	35 613	4 548	3 019	3 927	49 955					

**Nota 2a (c.d.)
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH**

Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2002

- Zwiększenia:
– zakup
– przeniesienie
Zmniejszenia:
– sprzedaż
– likwidacja w wyniku zużycia

Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2002

Skumulowana amortyzacja na 01.01.2002

- Zwiększenia:
– amortyzacja za okres
Zmniejszenia:
– umorzenie sprzedanych środków trwałych
Skumulowana amortyzacja na 31.12.2002

Wartość netto środków trwałych na 01.01.2002

Wartość netto środków trwałych na 31.12.2002

	Grunty, w tym prawo użytkowania gruntu		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny		Środki transportu		Inne środki trwałe		Środki trwałe, razem	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
	2 848	35 012	5 498	2 910	2 510	48 778						
	–	1 980	1 874	1 462	2 094	7 410						
	–	502	1 856	1 462	2 060	5 880						
	–	1 478	18	–	34	1 530						
	–	–	38	856	191	1 085						
	–	–	38	856	170	1 064						
	–	–	–	–	21	21						
	2 848	36 992	7 334	3 516	4 413	55 103						
	–	869	2 357	1 275	1 713	6 214						
	–	910	1 542	513	822	3 787						
	–	910	1 542	513	822	3 787						
	–	–	7	658	100	765						
	–	–	7	658	100	765						
	–	1 779	3 892	1 130	2 435	9 236						
	2 848	34 143	3 141	1 635	797	42 564						
	2 848	35 213	3 442	2 386	1 978	45 867						

**Nota 2a (c.d.)
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH**

	Grunty, w tym prawo użytkowania gruntu		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny		Środki transportu		Inne środki trwałe		Środki trwałe, razem	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2001	2 848	34 064	4 797	2 536	1 936	46 181						
Zwiększenia:												
- zakup	-	948	701	518	821	2 988						
- przeniesienie	-	19	647	518	777	1 961						
Zmniejszenia:												
- sprzedaz	-	929	54	-	44	1 027						
	-	-	-	144	247	391						
	-	-	-	144	247	391						
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2001	2 848	35 012	5 498	2 910	2 510	48 778						
Skumulowana amortyzacja na 01.01.2001	-	4	950	732	1 311	2 997						
Zwiększenia:												
- amortyzacja za okres	-	865	1 407	661	610	3 543						
Zmniejszenia:												
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	865	1 407	661	610	3 543						
	-	-	-	118	208	326						
	-	-	-	118	208	326						
Skumulowana amortyzacja na 31.12.2001	-	869	2 357	1 275	1 713	6 214						
Wartość netto środków trwałych na 01.01.2001	2 848	34 060	3 847	1 804	625	43 184						
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2001	2 848	34 143	3 141	1 635	797	42 564						

Nota 2b
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Własne	49 955	45 867	42 564
Środki trwałe bilansowe, razem	49 955	45 867	42 564
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	583	583	583
Środki trwałe pozabilansowe, razem	583	583	583

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie posiadała gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 na nieruchomościach o wartości netto 36.628 tys. zł ustanowiona była hipoteka w wysokości 23.350 tys. zł, jako zabezpieczenie kredytu wymienionego w notcie 14b.

Nota 3
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Należności długoterminowe, w tym:	157	–	–
Od pozostałych jednostek	157	–	–
Należności długoterminowe netto	157	–	–
Odpisy aktualizujące wartość należności	–	–	–
Należności długoterminowe brutto	157	–	–

Nota 3a
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Należności długoterminowe			
Stan na początek okresu	–	–	–
Zwiększenia (z tytułu zapłaconych kaucji)	157	–	–
Stan na koniec okresu	157	–	–
Należności długoterminowe razem	157	–	–

Nota 3b
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
W walucie polskiej	157	–	–
Należności długoterminowe, razem	157	–	–

Nota 4
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
W jednostkach zależnych	1 818	557	561
– udziały lub akcje	1 818	557	561
W pozostałych jednostkach	369	511	35
– udziały lub akcje	47	40	35
– udzielone pożyczki	322	471	–
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 187	1 068	596

Spółka nie stosuje metody praw własności do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

Zastosowanie metody praw własności do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych na dzień bilansowy spowodowałoby następujące skutki finansowe:

Stan na 31.12.2003 w tys. zł

Spółka	Udział w kapitale	Wartość bilansowa udziałów	Wartość ustalona metodą praw własności	Wpływ na wynik finansowy okresu
Inter Cars Ukraina	70%	136	–	–
Q-Service Sp. z o.o.	100%	416	435	8
Eltek Sp. z o.o.	100%	1 266	1 336	70
RAZEM		1 818	1 771	78

Stan na 31.12.2002 w tys. zł

Spółka	Udział w kapitale	Wartość bilansowa udziałów	Wartość ustalona metodą praw własności	Wpływ na wynik finansowy okresu
Inter Cars Ukraina	70%	141	–	-86
Q-Service Sp. z o.o.	100%	416	427	-5
RAZEM		557	427	-91

Stan na 31.12.2001 w tys. zł

Spółka	Udział w kapitale	Wartość bilansowa udziałów	Wartość ustalona metodą praw własności	Wpływ na wynik finansowy okresu
Inter Cars Ukraina	70%	145	86	-59
Q-Service Sp. z o.o.	100%	416	432	16
RAZEM		561	518	-43

Nota 4a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Jednostki zależne wycenione po kwocie nabycia			
Stan na początek okresu	557	561	559
Zwiększenia (nabycie udziałów)	1 261	-4	2
Stan na koniec okresu	1 818	557	561
Pozostałe jednostki			
Stan na początek okresu	511	35	-
Zwiększenia	85	476	35
Zmniejszenia	227	-	-
Stan na koniec okresu	369	511	35
Stan na koniec okresu razem	2 187	1 068	596

Nota 4b
 AKCJE LUB UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – stan na 31.12.2001 r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia tys. zł	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Inter Cars Ukraina	Chmielnitskiy, Ukraina	Sprzedaż części samochodowych akcesoriów do pojazdów mechanicznych	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Kwiecień 2000	101	-	145	70%	70%
Q-Service Sp. z o.o.	Czajkówek Mazowiecki	Edukacja, wynajem maszyn i urządzeń, produkcja pojazdów mechanicznych, przyrządów, naczepek, pośrednictwo finansowe	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Kwiecień 2000	416	-	416	100%	100%

Nazwa jednostki	Kapitał własny jednostki, w tym:			Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		Należności jednostki, w tym:			Przychody ze sprzedaży	Otrzymane lub dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	Majątek trwały	Przebieg zatrudnienia [osoby]
	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym: zysk (strata) z lat ubiegłych	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe	Aktywa jednostki, razem				
Inter Cars Ukraina	123	-	-92	-	4 529	1 976	-	4 652	9 397	-	291	12
Q-Service Sp. z o.o.	432	-	17	-	10	30	-	443	18	-	-	-

**Nota 4b (c.d.)
AKCJE LUB UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – stan na 31.12.2002 r.**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia tys. zł	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Inter Cars Ukraina	Chmielnitskiy, Ukraina	Sprzedaż części samochodowych akcesoriów do pojazdów mechanicznych	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Kwiecień 2000	101	-	141	70%	70%
Q-Service Sp. z o.o.	Cząstków Mazowiecki	Edukacja, wynajem maszyn i urządzeń, produkcja pojazdów mechanicznych, przyrządów, naczepek, pośrednictwo finansowe	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Kwiecień 2000	416	-	416	100%	100%

Nazwa jednostki	Kapitał własny jednostki, w tym:		Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		Należności jednostki, w tym:			Przychody ze sprzedaży	Otrzymane lub dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	Majątek trwały	Przebieżne zatrudnienie [osoby]	
	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym: zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe					należności krótkoterminowe
Inter Cars Ukraina	-1 452	251	-1 703	-1 504	9 350	-	2 906	7 898	20 110	-	426	14
Q-Service Sp. z o.o.	427	415	-5	-4	3	-	12	430	71	-	1	-

Nota 4b (c.d.)
 AKCJE LUB UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – stan na 31.12.2003 r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia tys. zł	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Inter Cars Ukraina	Chmielnitskiy, Ukraina	Sprzedaż części samochodowych akcesoriów do pojazdów mechanicznych	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Kwiecień 2000	101	-	136	70%	70%
Q-Service Sp. z o.o.	Czajków Mazowiecki	Edukacja, wynajem maszyn i urządzeń, produkcja pojazdów mechanicznych, przyczep, naczepek, pośrednictwo finansowe	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Kwiecień 2000	416	-	416	100%	100%
Eitek Sp. z o.o.	Slupsk	Regeneracja części samochodowych	Jednostka zależna	Nie podlega konsolidacji na podstawie art. 56 oraz art. 58 Ustawy o rachunkowości	Lipiec 2003	1 266	-	1 266	100%	100%

Nazwa jednostki	Kapitał własny jednostki, w tym:			Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			Należności jednostki, w tym:			Przychody ze sprzedaży	Otrzymane lub należności od jednostki za ostatni rok obrotowy	Majątek trwały	Przeciętne zatrudnienie [osoby]	
	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	na dłużności	na krótkoterminowe					
Inter Cars Ukraina	-780	223	-	8 961	-	8 961	2 476	-	2 476	8 181	20 721	-	380	50
Q-Service Sp. z o.o.	435	415	12	3	-	3	14	-	14	438	-	-	1	-
Eitek Sp. z o.o.	1 336	1 250	13	1 627	-	1 627	827	-	827	2 963	1 389	-	1 258	27

Nota 4c

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa udziałów / akcji w tys. zł	Kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona wartość udziałów / akcji	Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
					kapitał zakładowy				
ATR International AG	Stuttgart/Niemcy	Umacnianie pozycji akcjonariuszy Spółki z punktu widzenia konkurencyjności na danych rynkach lokalnych	47	613	613	7,7%	7,7%	-	-

Nota 4d

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
W walucie polskiej	2 004	887	416
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	183	181	180
– waluta tys. EUR	10	10	10
– po przeliczeniu na tys. zł	47	40	35
– waluta tys. USD	37	37	37
– po przeliczeniu na tys. zł	136	141	145
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 187	1 068	596

Nota 4e

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	2 187	1 068	596
Udziały (wartość bilansowa)	1 865	597	596
Inne (pożyczki udzielone)	322	471	-
Wartość według cen nabycia, razem	2 148	1 031	559
Wartość na początek okresu, razem	1 068	596	559
Wartość bilansowa, razem	2 187	1 068	596

Nota 4f

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
a) w walucie polskiej	322	471	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	322	471	-

Nota 5
ZAPASY

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Materiały	–	48	67
Towary	130 684	91 404	55 374
Zaliczki na dostawy	–	–	40
Zapasy razem	130 684	91 452	55 481

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 roku, zapasy o wartości 84.000 tys. zł stanowiły zabezpieczenie kredytów wymienionych w nocie 14b.

W roku 2001 Spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość zapasów w wysokości 175 tys. zł. Zapasy podlegające aktualizacji wyceny zostały w całości sprzedane w roku 2002. W latach 2002 i 2003 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Nota 6
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Od jednostek powiązanych	9 213	8 910	4 767
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	9 213	8 910	4 767
– do 12 miesięcy	9 213	8 910	4 767
Należności od pozostałych jednostek	45 854	32 782	29 850
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	37 167	26 481	26 063
– do 12 miesięcy	37 167	26 481	26 063
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 570	5 463	2 876
– inne	117	838	911
Należności krótkoterminowe netto, razem	55 067	41 692	34 617
odpisy aktualizujące wartość należności	1 658	1 572	2 041
Należności krótkoterminowe brutto, razem	56 725	43 264	36 658

Nota 6a
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Z tytułu dostaw i usług, w tym:	9 213	8 910	4 767
– od jednostek zależnych	9 213	8 910	4 767
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	9 213	8 910	4 767
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	9 213	8 910	4 767

Nota 6b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Stan na początek okresu	1 572	2 041	717
Zwiększenia:	496	–	1 343
– utworzenie rezerw	496	–	1 343
Zmniejszenia:	410	469	19
– wykorzystanie	410	469	19
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 658	1 572	2 041

Nota 6c

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
W walucie polskiej	41 040	29 424	30 158
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	15 685	13 840	6 500
a) waluta tys. EUR	3 277	3 214	1 797
po przeliczeniu na tys. zł	15 376	12 904	6 326
b) waluta tys. USD	83	244	43
po przeliczeniu na tys. zł	309	936	174
Należności krótkoterminowe brutto, razem	56 725	43 264	36 658

Na dzień 31 grudnia 2001 roku spółka posiadała należności wyrażone w DEM, które w przedstawionej nocie zostały przedstawione, po przeliczeniu kursem 1 EUR = 1,95583 DEM, jako należności w EUR.

Nota 6d

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Do 1 miesiąca	18 795	13 353	11 439
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 464	6 675	6 059
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	367	28	25
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	156	190	173
Należności przeterminowane	22 256	16 717	15 175
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	48 038	36 963	32 871
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 658	1 572	2 041
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	46 380	35 391	30 830

Okres spłaty należności wynoszący od 1 do 60 dni jest związany z normalnym tokiem sprzedaży.

Nota 7**PRZETERMINOWANE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG BRUTTO – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE**

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Do 3 miesięcy	15 297	12 589	11 428
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 410	2 002	1 817
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	899	715	649
Powyżej 1 roku	1 650	1 411	1 281
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	22 256	16 717	15 175
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 658	1 572	2 041
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	20 598	15 145	13 134

Nota 7 (c.d.)**PRZETERMINOWANE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG BRUTTO – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE****Należności dochodzone na drodze sądowej**

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Należności brutto	1 706	1 111	824
Rezerwa	1 538	1 111	824
Należności dochodzone na drodze sądowej netto	168	-	-

Nota 8**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
W pozostałych jednostkach	2 042	979	-
– udzielone pożyczki	2 042	979	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 075	3 137	2 565
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 598	2 437	2 300
– środki pieniężne w drodze	439	472	265
– inne środki pieniężne	38	228	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	7 117	4 116	2 565

Nota 8a

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
W walucie polskiej	7 090	2 838	935
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	27	1 278	1 630
a) waluta tys. EUR	3	92	406
po przeliczeniu na tys. zł	12	370	1 430
b) waluta tys. USD	4	237	50
po przeliczeniu na tys. zł	15	908	200
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	7 117	4 116	2 565

Nota 8b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Z ograniczoną zbywalnością nienotowane a rynku regulowanym (wartość bilansowa):	7 117	4 116	2 565
wycena kaucji zatrzymanych	-	-	-
Wartość bilansowa, razem	7 117	4 116	2 565

Nota 8c

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
W walucie polskiej	2 042	979	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	2 042	979	-

Nota 8d

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
W walucie polskiej	5 048	1 859	935
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	27	1 278	1 630
a) waluta tys. EUR	3	92	406
po przeliczeniu na tys. zł	12	370	1 430
b) waluta tys. USD	4	237	50
po przeliczeniu na tys. zł	15	908	200
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	5 075	3 137	2 565

Nota 9**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	188	174	178
Prenumerata	1	4	3
Ubezpieczenia	72	129	126
Asysta techniczna do programów	82	–	–
Koszty utworzenia i rozszerzenia działalności	5	13	20
Inne	28	28	29
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	188	174	178

Nota 10**ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTYŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI NA 31.12.2003 R.**

W latach 2001-2003 spółka dokonywała odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu trwałej utraty wartości zgodnie z zasadami przyjętymi w polityce rachunkowości Spółki. Dokonano utworzenia lub rozwiązania odpisów aktualizujących wartość następujących grup aktywów:

należności krótkoterminowe

Odpisy aktualizujące wartość należności przedstawiają noty nr 6, 6b oraz nota 21.

Utworzenie odpisów następuje głównie w wyniku pogorszenia się struktury wiekowej należności oraz pogorszenia sytuacji finansowej dłużników.

Odwrócenie odpisów aktualizujących następuje głównie z powodu spłaty należności objętych odpisem.

**Nota 11
KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)**

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji [szt.]	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej [tys. zł]	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A/ 0001-4000	Imienne	Brak uprzywilejowania	Brak ograniczeń	4 000	400,00	gotówka	28.05.1999	28.05.1999
B/ 4001-157912	Imienne	Brak uprzywilejowania	Brak ograniczeń	153 912	15 391,20	gotówka	18.08.1999	28.05.1999
C/ 157913- 160000	Imienne	Brak uprzywilejowania	Brak ograniczeń	2 088	208,80	gotówka	28.09.1999	28.05.1999
D/ 160001-203077	Zwykłe na okaziciela	Brak uprzywilejowania	Brak ograniczeń	43 077	4 307,70	gotówka	28.08.2001	01.01.2001
E/ 203078-236422	Zwykłe na okaziciela	Brak uprzywilejowania	Brak ograniczeń	33 345	3 334,50	gotówka	06.06.2002	01.01.2002
Liczba akcji, razem				236 422				
Kapitał zakładowy, razem					23 642,20			
Wartość nominalna jednej akcji 100 zł								

Wszystkie akcje na dzień sporządzenia prospektu emisyjnego były zarejestrowane.

Nota 11 (c.d.)**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA WŁASNOŚCI)**

Na dzień 31.12.2003 r. akcjonariuszami Inter Cars byli:

	Liczba posiadanych głosów	Udział posiadanych głosów
Krzysztof Oleksowicz	96 000	40,61%
NFI Fortuna S.A.	53 494	22,62%
Andrzej Oliszewski	32 000	13,54%
NFI Fund.1 S.A.	22 928	9,69%
Jolanta Oleksowicz	16 000	6,77%
Piotr Oleksowicz	16 000	6,77%
	236 422	100,00%

Nota 12**KAPITAŁ ZAPASOWY**

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 416	21 416	10 448
Utworzony ustawowo	20 268	9 174	1 539
Kapitał zapasowy, razem	41 684	30 590	11 987

Nota 13

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 285	60	507
odniesione na wynik finansowy	1 285	60	507
– różnice przejściowe z tytułu wykorzystania podatkowej ulgi inwestycyjnej	662	405	110
– z tytułu zmniejszenia kosztów operacyjnych, uznanych podatkowo			
w momencie otrzymania faktury	1 494	102	231
– różnice z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	-244	445	893
– rezerwa z tytułu aktualizacji wyceny należności handlowych	-426	-572	-201
– rezerwy na urlopy i odprawy emerytalne	-144	-188	-148
– rezerwy na usługi otrzymane niefakturowane	-57	-110	-43
– odsetki naliczone niezapłacone	–	-22	-289
– strata podatkowa do odliczenia w następnych okresach	–	–	-46
Zwiększenia, w tym:	615	1 451	568
odniesione na wynik finansowy	615	1 451	568
– różnice przejściowe z tytułu wykorzystania podatkowej ulgi inwestycyjnej	–	257	295
– z tytułu zmniejszenia kosztów operacyjnych, uznanych podatkowo			
w momencie otrzymania faktury	1 487	1 494	102
– różnice z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	-701	-244	445
– rezerwa z tytułu aktualizacji wyceny należności handlowych	–	146	–
– rezerwy na urlopy i odprawy emerytalne	-104	-144	-188
– rezerwy na usługi otrzymane niefakturowane	-67	-58	-110
– odsetki naliczone niezapłacone	–	–	-22
– strata podatkowa do odliczenia w następnych okresach	–	–	46
Zmniejszenia, w tym:	1 178	226	1 015
odniesione na wynik finansowy	1 178	226	1 015
– różnice przejściowe z tytułu wykorzystania podatkowej ulgi inwestycyjnej	239	–	–
– z tytułu zmniejszenia kosztów operacyjnych, uznanych podatkowo			
momencie otrzymania faktury	1 494	102	231
– różnice z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	-244	445	893
– rezerwa z tytułu aktualizacji wyceny należności handlowych	-110	–	371
– rezerwy na urlopy i odprawy emerytalne	-144	-188	-148
– rezerwy na usługi otrzymane niefakturowane	-57	-111	-43
– odsetki naliczone niezapłacone	–	-22	-289
<i>W tym zmiana stawki podatkowej</i>	-45	5	–

Nota 13 (c.d.)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCNIEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	722	1 285	60
Przejęciowe różnice będące podstawą kalkulacji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:			
odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	722	1 285	60
– różnice przejściowe z tytułu wykorzystania podatkowej ulgi inwestycyjnej	423	662	405
– z tytułu zmniejszenia kosztów operacyjnych, uznanych podatkowo w momencie otrzymania faktury	1 487	1 494	102
– różnice z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	-701	-244	445
– rezerwa z tytułu aktualizacji wyceny należności handlowych	-316	-426	-572
– rezerwy na urlopy i odprawy emerytalne	-104	-144	-188
– rezerwy na usługi otrzymane niefakturowane	-67	-57	-110
– odsetki naliczone niezapłacone	–	–	-22

W bilansie na 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 aktywa z tytułu podatku odroczonego i rezerwa na podatek odroczone zostały pokazane per saldo w pozycji rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wysokości odpowiednio 722 tys. zł., 1 285 tys. zł. oraz 60 tys. zł.

Nota 13a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WEDŁUG TYTUŁÓW)

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Stan na początek okresu	9	82	–
– odprawy emerytalne	9	82	–
Zwiększenia:	–	9	82
– odprawy emerytalne	–	9	82
Rozwiązanie:	9	82	–
– odprawy emerytalne	9	82	–
Stan na koniec okresu	–	9	82
– odprawy emerytalne	–	9	82

Nota 13b

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Stan na początek okresu	87	–	–
– rezerwy na sprawy sądowe	87	–	–
Zwiększenia:	23	87	–
– utworzenie rezerwy na sprawy sądowe	23	87-	–
Stan na koniec okresu	111	87	–
– rezerwa na sprawy sądowe	111	87	–

Nota 13c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Wobec jednostek zależnych	380	380	380
– kredyty i pożyczki	380	380	380
Wobec pozostałych jednostek	–	6 091	12 182
– kredyty i pożyczki	–	6 091	12 182
Zobowiązania długoterminowe, razem	<u>380</u>	<u>6 471</u>	<u>12 562</u>

Nota 13d

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty			
a) powyżej 1 roku do 3 lat	380	6 471	12 562
b) powyżej 3 do 5 lat	–	–	–
c) powyżej 5 lat	–	–	–
Zobowiązania długoterminowe, razem	<u>380</u>	<u>6 471</u>	<u>12 562</u>

Nota 13e

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE – STRUKTURA WALUTOWA

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
a) w walucie polskiej	380	6 471	12 562
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	–	–	–
Zobowiązania długoterminowe, razem	<u>380</u>	<u>6 471</u>	<u>12 562</u>

Nota 13f**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31 grudnia 2003 r.)**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 r. całość salda zobowiązań długoterminowych stanowiła pożyczka od Q-Service Sp. z o.o. z siedzibą w Częstokowie Mazowieckim na kwotę 380 tys. zł. Zgodnie z umową odsetki od pożyczki płatne co miesiąc, naliczane są według stawki WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych aktualizowanej w ostatnim dniu roboczym każdego następnego miesiąca. Termin spłaty przypada na 31 stycznia 2005 r.

Nota 14**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Wobec jednostek zależnych	20	2	–
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	20	2	–
– do 12 miesięcy	20	2	–
Wobec pozostałych jednostek	169 093	113 641	86 706
– kredyty i pożyczki	82 209	53 733	30 205
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	85 921	58 984	48 561
– do 12 miesięcy	85 921	58 984	48 561
– z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	953	922	2 210
– z tytułu wynagrodzeń	1	–	–
– inne	9	4	5 730
– inne	9	4	5 730
Fundusze specjalne – ZFŚS	272	229	104
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	169 385	113 872	86 810

Pozycja prezentowana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2001 r. w pozycji inne dotyczy zobowiązań wobec spółki świadczącej usługi sprzedaży należności (faktoring).

Nota 14a
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE- STRUKTURA WALUTOWA

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
W walucie polskiej	96 168	60 836	50 529
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	73 217	53 036	36 281
a) waluta tys. EUR	15 187	12 929	10 150
po przeliczeniu na tys. zł	71 638	51 909	35 748
b) waluta tys. USD	419	294	134
po przeliczeniu na tys. zł	1 569	1 127	533
c) waluta tys. GBP	-3	-	-
po przeliczeniu na tys. zł	-18	-	-
d) waluta tys. JPY	787	-	-
po przeliczeniu na tys. zł	27	-	-
e) waluta tys. NOK	2	-	-
po przeliczeniu na tys. zł	1	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	169 385	113 872	86 810

Nota 14b
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31 grudnia 2003)

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		waluta	tys. zł	waluta	tys. zł			
WBK Bank Zachodni S.A.	Wrocław	-	15 000	-	14 985	WIBOR 1M + marża banku	30-08-2004	Zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
Pekao S.A.	Warszawa	-	19 000	-	15 072	WIBOR 1M + marża banku	31-12-2004	Przewłaszczenie towarów, weksel in blanco
Pekao S.A.	Warszawa	-	6 091	-	6 091	WIBOR 3M + marża banku	31-12-2004	Hipoteka na nieruchomości, weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa		50 000	- 4 637 EUR	24 303 21 758	WIBOR 1M + marża banku	30-09-2004	Zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco
W tym:								
- krótkoterminowe				4 637	82 209			
Razem			90 091	4 637	82 209			

Część zadłużenia z tytułu kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 4 637 tys. EUR na 31.12.2003 r. była denominowana w EUR.

Nota 15**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 200	1 396	635
– krótkoterminowe:			
wykonane niefakturowane usługi	652	871	47
rezerwa na urlopy	548	525	588
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	–	–	–
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 200	1 396	635

Nota 16**WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ ROZWODNIONA WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ**

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Wartość księgowa (w tys. zł)	75 355	65 326	41 534
Liczba akcji (w szt.)	236 422	236 422	203 077
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	318,73	276,31	204,52
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	236 422	236 422	203 077
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	318,73	276,31	204,52

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako iloraz wartości księgowej (aktywów netto) i ilości akcji.

Nota 17**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE / NALEŻNOŚCI WARUNKOWE**

W prezentowanych okresach spółka nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

Nota 18**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW- STRUKTURA RZECZOWA, RODZAJE DZIAŁALNOŚCI**

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:			
– do pojazdów osobowych	357 409	262 082	190 519
– do pojazdów ciężarowych	75 931	47 304	42 669
– pozostałe	13 182	5 250	993
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	446 522	314 636	234 181
– w tym: od jednostek powiązanych	15 065	15 879	8 267
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	446 522	314 636	234 181

Nota 18a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW- STRUKTURA TERYTORIALNA

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kraj	310 983	211 596	176 015
– w tym: od jednostek powiązanych	45	–	16
Eksport	135 539	103 040	58 166
– w tym: od jednostek powiązanych	15 020	15 879	8 251
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	446 522	314 636	234 181

Nota 19

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja	9 229	6 710	3 978
Zużycie materiałów i energii	3 061	2 696	2 480
Usługi obce	49 440	30 310	18 551
w tym z tytułu usług dystrybucyjnych	34 445	19 214	7 364
Podatki i opłaty	1 483	1 474	884
Wynagrodzenia	17 235	15 809	15 072
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 447	3 418	3 967
Pozostałe koszty rodzajowe	5 348	4 505	2 702
Koszty według rodzaju, razem	89 243	64 922	47 634
Koszty sprzedaży	-59 646	-48 137	-39 117
Koszty ogólnego zarządu	-29 597	-16 785	-8 517
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	–	–	–

Nota 20**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Rozwiązane rezerw	-	-	-
Pozostałe, w tym:	2 086	1 390	164
reklamacje uznane przez dostawców	1 272	968	16
zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	171	75	137
otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	109	240	-
dotacje	30	25	-
przychody z tytułu obciążenia filii	280	-	-
pozostałe	224	82	11
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 086	1 390	164

Nota 21**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Utworzone rezerwy, w tym:	519	87	1 343
odpisy aktualizujące wartość należności	496	-	1 343
rezerwa na sprawy sądowe	23	87	-
Pozostałe, w tym:	1 163	611	878
niedobory inwentaryzacyjne	333	213	344
uszkodzenia towarów	510	280	176
koszty z tytułu reklamacji	112	104	328
pozostałe	208	14	30
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 682	698	2 221

Nota 22a**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK**

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Pozostałe odsetki	656	263	480
- od pozostałych jednostek	656	263	480
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	656	263	480

Nota 22b
INNE PRZYCHODY FINANSOWE

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Dodatnie różnice kursowe, w tym:	-	-	4 278
-zrealizowane	-	-	2 690
-niezrealizowane	-	-	1 588
Pozostałe, w tym:	-	8	121
-inne	-	8	121
Inne przychody finansowe, razem	-	8	4 399

Nota 23
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Od kredytów i pożyczek	4 382	5 954	8 122
- dla jednostek powiązanych, w tym:	22	75	196
- dla jednostek zależnych	22	75	196
- dla innych jednostek	4 360	5 879	7 926
Pozostałe odsetki	-	69	-
- dla innych jednostek	-	69	-
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	4 382	6 023	8 122

Nota 24
INNE KOSZTY FINANSOWE

	12 miesięcy do 31.12.2003	12 miesięcy do 31.12.2002	12 miesięcy do 31.12.2001
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Ujemne różnice kursowe (netto)	8 668	3 473	-
- zrealizowane	4 981	2 570	-
- niezrealizowane	3 687	903	-
Pozostałe, w tym:	332	327	676
- prowizje od kredytów i pożyczek	320	319	581
- pozostałe	12	8	95
Inne koszty finansowe, razem	9 000	3 800	676

Nota 25

Spółka w roku obrotowym nie sprzedawała całości lub części udziałów w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Nota 26**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Zysk brutto	14 045	13 834	9 942
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)			
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	7 414	4 405	5 824
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	-4 498	-5 864	-2 819
Strata z lat ubiegłych	-	-	-165
Ulga inwestycyjna	-	-1 238	-1 278
Przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych			
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	16 961	11 138	11 504
Podatek dochodowy według stawki 27% / 28% / 28%	4 579	3 119	3 221

Nota 26a**PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-563	1 225	-447
Podatek dochodowy odroczony, razem	-563	1 225	-447

Nota 27
PODZIAŁ ZYSKU

Zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. wyniósł 10 028 944,02 zł. Zarząd proponuje przeznaczyć 80% zysku netto za bieżący okres na zasilenie kapitału zapasowego oraz 20% zysku netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zysk netto w kwocie 11.094 tys. zł za rok obrotowy 2002 został podzielony w sposób następujący:

	tys. zł
Kapitał zapasowy	11 094
– z podziału zysku	11 094
Razem	11 094

Zgodnie z Uchwałą nr 14 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 kwietnia 2002 roku (Repertorium A nr 184/2002) zysk Inter Cars za rok obrotowy 2001 w kwocie 8 064 tys. zł został przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.

	tys. zł
Kapitał zapasowy	8 064
– z podziału zysku	8 064
Razem	8 064

Nota 28
SPOSÓB KALKULACJI ZYSKU NA AKCJĘ

	Okres	Liczba dni	waga	liczba akcji	średnia ważona liczba	zysk netto	zysk na akcję	zysk na akcję po wypłacie dywidendy
ROK 2001	1.01.2001-28.08.2001	240	0,6575	160 000	105 200	7 168	41,02	41,02
	29.08.2001-31.12.2001	125	0,3425	203 077	69 554			
		365			174 754			
ROK 2002	1.01.2002-6.06.2002	157	0,4301	203 077	87 343	9 490	42,73	42,73
	7.06.2002-31.12.2002	208	0,5699	236 422	134 737			
		365			222 080			
ROK 2003	1.01.2003-31.12.2003	365	1,00	236 422	236 422	10 029	42,42	33,94

Nota 29
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DLA POTRZEB RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Aktywa pieniężne to aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zalicza się również inne aktywa finansowe, w tym w szczególności naliczone odsetki od aktywów finansowych. Jeżeli aktywa te są płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty), to na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych zalicza się je do środków pieniężnych, chyba, że ujmuje się je w przepływach z działalności inwestycyjnej (lokacyjnej).

	31.12.2003	%	31.12.2002	%	31.12.2001	%
	tys. zł		tys. zł		tys. zł	
Środki pieniężne w kasie	971	19,1%	538	17,2%	405	15,8%
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 627	71,5%	1 899	60,5%	1 895	73,9%
Środki pieniężne w drodze	439	8,7%	472	15,0%	265	10,3%
Rachunek ZFŚS	38	0,7%	228	7,3%	–	0,0%
RAZEM	5 075	100,0%	3 137	100,0%	2 565	100,0%

8.6. Dodatkowe noty objaśniające

8.6.1 Informacje o instrumentach finansowych

Na dzień 31.12.2003 roku w Spółka nie ma podpisanych umów mających charakter instrumentów finansowych.

8.6.2 Zobowiązania warunkowe / należności warunkowe – stan na 31.12.2003.

Na 31.12.2003 roku Spółka nie posiadała należności ani zobowiązań warunkowych.

Na dzień bilansowy nie występowały gwarancje ani poręczenia udzielone przez Spółkę.

8.6.3 Informacje o instrumentach finansowych

Lp.	Treść	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
1	Stan na początek okresu	-	53 733	1 450	-	597
2	Zwiększenia	-	28 476	914	-	1 268
	nabycie, założenie, zaciągnięcie	-	28 476	914	-	1 268
4	Stan na koniec okresu, z tego:	-	82 209	2 364	-	1 865
4.1	Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej	-	-	-	-	-
	Zobowiązania krótkoterminowe – kredyty	-	82 209	-	-	-
	Długoterminowe aktywa finansowe – udzielone pożyczki	-	-	322	-	-
	Krótkoterminowe aktywa finansowe – udzielone pożyczki	-	-	2 042	-	-
	Długoterminowe aktywa finansowe – akcje i udziały	-	-	-	-	1 865

8.6.4 Charakterystyka instrumentów finansowych

Instrument finansowy – jest rozumiany jako kontrakt, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze, bez względu na to czy wykonanie praw lub zobowiązań wynikających z kontraktu ma charakter bezwarunkowy lub warunkowy.

Do instrumentów finansowych nie zalicza się w szczególności:

- rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- umów o gwarancje finansowe, które ustalają wykonanie obowiązków z tytułu udzielonej gwarancji, w formie zapłacenia kwot odpowiadających stratom poniesionym przez beneficjenta na skutek niespłacenia wierzytelności przez dłużnika w wymaganym terminie,
- umów o przeniesienie praw z papierów wartościowych w okresie pomiędzy terminem zawarcia i rozliczenia transakcji, gdy wykonanie tych umów wymaga wydanie papierów wartościowych, prowadzonym przez podmiot upoważniony na podstawie odrębnych przepisów,
- aktywów i zobowiązań z tytułu programów, z których wynikają udziały pracowników oraz innych osób związanych z jednostką w jej kapitałach,
- umów połączenia spółek, z których wynikają obowiązki określone w art. 44b ust. 9 Ustawy o rachunkowości.

Aktywa pieniężne – rozumie się przez to aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zalicza się również inne aktywa finansowe, w tym w szczególności naliczone odsetki od aktywów finansowych. Jeśli aktywa te są płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty), to na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych zalicza się je do środków pieniężnych, chyba że ujmuje się je w przepływach z działalności inwestycyjnej (lokacyjnej).

Aktywa finansowe – rozumie się to przez to aktywa pieniężne, instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki, a także wynikające z kontraktu prawo do otrzymania aktywów pieniężnych lub prawo do wymiany instrumentów finansowych inną jednostką na korzystnych warunkach.

Zobowiązania finansowe – rozumie się przez to zobowiązanie jednostki do wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego inną jednostką, na niekorzystnych warunkach.

Instrumenty kapitałowe – rozumie się przez to kontrakty, z których wynika prawo do majątku jednostki, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wszystkich wierzycieli, a także zobowiązanie się jednostki do wyemitowania lub dostarczenia własnych instrumentów kapitałowych, a w szczególności udziały, opcje na akcje własne lub warranty.

a) Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu to pochodne instrumenty finansowe: opcje walutowe oraz walutowe kontrakty terminowe forward i swap- nie wystąpiły

b) Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Zobowiązania finansowe obejmują zaciągnięte krótkoterminowe kredyty bankowe na kwotę 82 208 834,82 PLN. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu – to pochodne instrumenty finansowe: opcje walutowe oraz walutowe kontrakty terminowe forward – nie wystąpiły

c) Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne dotyczą pożyczek udzielonych w roku 2002 i 2003: długoterminowe na kwotę 322 510,00 PLN dla jednostek pozostałych oraz krótkoterminowe w kwocie 2 041 612,90 PLN w tym dla jednostek zależnych na kwotę 1 274 932,26 PLN i dla jednostek pozostałych 766 680,64 PLN.

d) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

– nie wystąpiły

e) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Długoterminowe aktywa finansowe to udziały w jednostkach powiązanych na kwotę 1 817 626,50 PLN oraz w pozostałych jednostkach 46 920,00 PLN.

8.6.5 Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

8.6.6 Informacje o przychodach i kosztach działalności zaniechanej

W latach 2001, 2002 oraz 2003 Spółka nie zaniechała prowadzenia żadnego z rodzajów działalności.

Spółka nie przewiduje zaniechać w latach przyszłych prowadzenia jakiegokolwiek z prowadzonych rodzajów działalności.

8.6.7 Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

W latach 2001, 2002, 2003 pozycja nie wystąpiła

8.6.8 Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Nakłady poniesione	2003	2002	2001
Wartości niematerialne i prawne	538	197	361
Aktywa finansowe	2 179	1 450	–
Środki trwale	11 016	10 076	4 533
Razem	13 733	11 723	4 894

Planowane na wydatki inwestycyjne Inter Cars na rok 2004:

Nakłady planowane	2004
Wartości niematerialne i prawne	900
Aktywa finansowe	–
Środki trwale	11 350
Razem	12 250

8.6.9 Transakcje z jednostkami powiązanymi:

	31.12.2003 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	31.12.2001 tys. zł
Należności, w tym:			
Tow. Inter Cars Ukraine	9 160	8 908	4 764
Q-Service Sp. z o.o.	–	2	–
Eltek Sp. z o.o.	53	–	–
	<u>9 213</u>	<u>8 910</u>	<u>4 764</u>
Zobowiązania, w tym:			
Tow. Inter Cars Ukraine	18	–	–
Q-Service Sp. z o.o. – zobowiązania handlowe	2	2	–
Q-Service Sp. z o.o. (pożyczka)	380	380	380
Eltek Sp. z o.o.	–	–	–
	<u>400</u>	<u>382</u>	<u>380</u>
Przychody w okresie obrotowym, w tym:			
Tow. Inter Cars Ukraine	15 020	15 879	8 251
Q-Service Sp. z o.o.	2	6	16
Eltek Sp. z o.o.	43	–	–
	<u>15 065</u>	<u>15 885</u>	<u>8 267</u>
Koszty w okresie obrotowym, w tym			
Tow. Inter Cars Ukraine	13 527	14 293	7 401
Q-Service Sp. z o.o.	22	65	47
Eltek Sp. z o.o.	263	–	–
	<u>13 812</u>	<u>14 358</u>	<u>7 448</u>

Eltek Sp. z o.o. jest podmiotem powiązanym od roku 2003.

8.6.10 Wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji

W latach obrotowych 2001, 2002, 2003 nie wystąpiły przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji.

8.6.11 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w ciągu okresu obrotowego w poszczególnych grupach zawodowych wyniosło

	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Stanowiska bezpośrednio produkcyjne	–	–	–
Pozostali	–	–	–
Stanowiska nie robotnicze	392	366	345
Średnioroczne zatrudnienie	<u>392</u>	<u>366</u>	<u>345</u>

8.6.12 Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

	12 miesięcy do 31.12.2003 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2002 tys. zł	12 miesięcy do 31.12.2001 tys. zł
Zarząd	1 817	1 634	1 283
Rada Nadzorcza	243	250	545
Razem	2 060	1 884	1 828

8.6.13 Transakcje z wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

Nie były udzielane pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających.

Nie były udzielane pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów nadzorujących.

Na dzień bilansowy nie występują zobowiązania Emitenta wobec członków Zarządu Spółki oraz organów nadzorczych.

8.6.14 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

8.6.15 Wydarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia podpisania sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Spółki.

8.6.16 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz zmiany zasad rachunkowości

W związku z nowelizacją Ustawy o rachunkowości Spółka dokonała zmian zasad rachunkowości doprowadzając jednocześnie dane za lata 2002 i 2001 do porównywalności. W efekcie przekształcenia danych za lata poprzednie zysk netto za rok 2002 uległ zmniejszeniu o 1.604 tys. zł zaś za rok 2001 zmniejszeniu o 896 tys. zł.

W poniższych tabelach zaprezentowano korekty zastosowane do przekształcenia danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Spółki do układu umożliwiającego porównywalność danych zaprezentowanych w prospekcie emisyjnym.

8.6.16 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz zmiany zasad rachunkowości (c.d.)
Bilans na 31 grudnia 2001

	Dane wg sprawozdań finansowych										Dane prezentowane w prospekcie
	1	2	3	4	5	8	9	10	11		
A. Aktywa trwałe	48 862									(20)	48 842
I. Wartości niematerialne i prawne	5 676									(20)	5 656
III. Rzeczowe aktywa trwałe	42 590										42 590
III. Należności długoterminowe	-										-
IV. Inwestycje długoterminowe	596										596
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-										-
B. Aktywa obrotowe	93 503					(682)		20			92 841
I. Zapasy	55 481										55 481
II. Należności krótkoterminowe	35 299					(682)					34 617
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 565										2 565
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	158							20			178
Aktywa razem	142 365					(682)					141 683
A. Kapitał (fundusz) własny	39 930	1 664		(60)							41 534
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	20 308										20 308
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-										-
III. Udziały (akcje) własne (-)	-										-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	11 987										11 987
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-										-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-										-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(429)	3 309	825	(528)	(717)	(389)					2 071
VIII. Zysk netto	8 064	(1 645)	(825)	528	717	329					7 168
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	-										-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	102 435	(1 664)		60			(682)				100 149
I. Rezerwy na zobowiązania	717			60	(635)						142
II. Zobowiązania długoterminowe	12 182					380					12 562
III. Zobowiązania krótkoterminowe	87 190					(380)					86 810
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 346	(1 664)		635		(682)					635
Pasywa razem	142 365					(682)					141 683

8.6.16 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz zmiany zasad rachunkowości (c.d.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2001	Dane wg sprawozdań finansowych			Korekty							Dane prezentowane w prospekcie	
	1	2	3	4	5	6	7	12	14	15	16	17
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	237 065					(50)					(2 834)	234 181
B. Koszty operacyjne	220 800	825	(528)								(2 834)	218 263
C. Zysk (strata) na sprzedaży	16 265	(825)	528			(50)						15 918
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 102						(724)	(1 031)	(65)	(118)		164
E. Pozostałe koszty operacyjne	3 777			(717)		(50)	(724)		(65)			2 221
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 590	(825)	528	717			(1 031)		(118)			13 861
G. Przychody finansowe	12 121	(1 645)						(5 597)				4 879
H. Koszty finansowe	15 426							(1 031)	(5 597)			8 798
I. Zysk (strata) na sprzedaży udziałów jedn. podp.												–
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	11 285	(1 645)	(825)	528	717				(118)			9 942
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych												–
L. Zysk brutto	11 285	(1 645)	(825)	528	717				(118)			9 942
M. Podatek dochodowy	3 221							(329)		(118)		2 774
N. Zysk netto	8 064	(1 645)	(825)	528	717	329						7 168

8.6.16 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz zmiany zasad rachunkowości (c.d.)
Bilans na 31 grudnia 2002

	Dane wg sprawozdań finansowych					Dane prezentowane w prospekcie					
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	
A. Aktywa trwałe	51 012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51 012
I. Wartości niematerialne i prawne	4 061	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 061
III. Rzeczowe aktywa trwałe	45 883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45 883
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	1 068	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 068
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Aktywa obrotowe	137 434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137 434
I. Zapasy	91 452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91 452
II. Należności krótkoterminowe	41 692	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41 692
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 116
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	174	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174
Aktywa razem	188 446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188 446
A. Kapitał (fundusz) własny	65 326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65 326
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 642	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 642
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	30 590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30 590
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	1 664	-	-	-	-	(60)	-	1 604
VIII. Zysk netto	11 094	-	-	(1 664)	-	-	-	-	60	-	9 490
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	123 120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123 120
I. Rezerwy na zobowiązania	1 381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 381
II. Zobowiązania długoterminowe	6 471	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 471
III. Zobowiązania krótkoterminowe	113 872	-	-	-	-	-	-	-	-	-	113 872
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 396
Pasywa razem	188 446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188 446

8.6.16 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz zmiany zasad rachunkowości (c.d.)
Rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2002

	Dane wg sprawozdań finansowych										Korekty						Dane prezentowane w prospekcie
	1	2	3	4	5	6	7	13	14	16							
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	319 104					(254)			(4 214)				(4 214)		314 636		
B. Koszty operacyjne	296 499							(343)	(4 214)				(4 214)		291 942		
C. Zysk (strata) na sprzedaży	22 605					(254)		343							22 694		
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 202			(469)				(343)							1 390		
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 394			(469)		(254)	27								698		
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 413					(27)									23 386		
G. Przychody finansowe	271														271		
H. Koszty finansowe	8 159	1 664													9 823		
I. Zysk (strata) na sprzedaży udziałów jedn. podp.	-														-		
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	15 525	(1 664)				(27)									13 834		
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	(27)						27								-		
L. Zysk brutto	15 498	(1 664)													13 834		
M. Podatek dochodowy	4 404			(60)											4 344		
N. Zysk netto	11 094	(1 664)		60											9 490		

Opis korekt

1. Zgodnie z obowiązującymi przepisami na 31 grudnia 2000 oraz 31 grudnia 2001 niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z przeliczenia sald należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych były odnoszone na przychody przyszłych okresów. Według znowelizowanej ustawy o rachunkowości niezrealizowane dodatnie różnice kursowe odnoszone są na przychody finansowe.

Stan ujętych na przychodach przyszłych okresów niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych wyniósł:

- 3 309 tys. zł na 31 grudnia 2000 r.,
- 1 664 tys. zł na 31 grudnia 2001 r.

Powstałe w roku obrotowym różnice kursowe zostały ujęte w wyniku okresu, którego dotyczył. Różnice dotyczące roku 2000 korygują początkowe saldo niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w roku 2001.

2. Od roku 2001 Spółka koryguje koszty zakupu towarów o udzielone rabaty dotyczące tych zakupów zgodnie z zasadą memoriałową niezależnie od daty otrzymania, przy czym ta część rabatów, która dotyczy niesprzedanych na dzień bilansowy zapasów koryguje wartość zapasów. W roku 2000 otrzymane rabaty korygowały wynik okresu, w którym wpłynęła faktura korygująca lub nota uznaniowa z pominięciem korekty wyceny zapasów. W celu doprowadzenia do porównywalności Spółka dokonała przeniesienia i do wyniku roku 2000 kwoty 825 tys. zł.
3. Od roku 2001 Spółka kalkuluje i ujmuje w koszcie okresu rezerwę wynikającą z niewykorzystanych urlopów na datę bilansową. W roku 2000 rezerwa taka nie była obliczona i ujęta w sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym Spółka obliczyła rezerwę, którą należało ująć w sprawozdaniu finansowym roku 2000. Rezerwa ta, w wysokości 528 tys. zł pomniejsza saldo początkowe niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na 1 stycznia 2001 oraz powiększa wynik roku 2001.
4. Od roku 2001 Spółka kalkuluje i ujmuje w sprawozdaniu finansowym odpis aktualizacyjny z tytułu wyceny należności. W roku 2000 odpis taki nie był ujęty w sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym Spółka obliczyła odpis, który należało uwzględnić w roku 2000, przy zastosowaniu tych samych zasad tworzenia odpisów aktualizacyjnych jak w latach późniejszych. Odpis ten, w wysokości 717 tys. zł pomniejsza saldo początkowe niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na 1 stycznia 2001 oraz powiększa wynik roku 2001.
5. W roku 2003 oraz roku 2002 Spółka tworzy rezerwę lub aktywo z tytułu podatku odroczonego w oparciu o istniejące na dzień bilansowy różnice przejściowe oraz straty podatkowe do odliczenia w okresach przyszłych, przy czym nadwyżka ujemnych różnic: przejściowych i strat podatkowych nad dodatnimi różnicami przejściowymi ujmowana jest w sprawozdaniu finansowym tylko wtedy, gdy istnieje prawdopodobieństwo jej rozliczenia w przyszłych okresach. W roku 2001, na podstawie obowiązujących przepisów, Spółka nie utworzyła aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu nadwyżki ujemnych różnic nad dodatnimi. W roku 2000 Spółka utworzyła rezerwę z tytułu podatku odroczonego nie uwzględniając ujemnych różnic przejściowych. W celu zapewnienia porównywalności we wszystkich okresach Spółka wykazała aktywa z tytułu podatku odroczonego biorąc pod uwagę istniejące na dzień bilansowy różnice pomiędzy wartością podatkową i bilansową aktywów netto oraz różnice powstałe w wyniku przekształceń opisanych w pkt.1-4:

	31 grudnia 2001	31 grudnia 2000
Korekta z tytułu nie ujęcia istniejących aktywów podatkowych	406	428
Korekta z tytułu przekształceń w pkt.1-4	(466)	(817)
Dodatkowe aktywo (rezerwa)	<u>(60)</u>	<u>(389)</u>

Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczone utworzonej w roku 2000 w wysokości 118 tys. zł ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych zostało przeniesione na pomniejszenie obciążenia z tytułu podatku odroczonego.

Poniżej opisano inne przeklasyfikowania dokonane przez Spółkę do sprawozdań finansowych za lata 2001 i 2002. Prezentowane przeklasyfikowania nie wpłynęły na wynik prezentowany w poszczególnych okresach ani na sumę bilansową;

6. Zgodnie z metodami prezentacji danych w roku 2003 Spółka dokonała pomniejszenia przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o upusty udzielone klientom, prezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2001 (50 tys. zł) i 2002 (254 tys. zł) w pozycji pozostałe koszty operacyjne;
7. Ujednoczenie sposobu prezentacji nadwyżek i niedoborów z tytułu inwentaryzacji oraz strat w zapasach zgodnie z metodą przyjętą w roku 2003. W roku 2001 724 tys. zł przeniesiono z pozostałych przychodów operacyjnych na pomniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych. W roku 2002 dokonano reklasyfikacji na kwotę 27 tys. zł prezentowaną jako straty nadzwyczajne i ujęto w pozycji pozostałe koszty operacyjne;
8. W danych porównywalnych za rok 2001 Spółka dokonała reklasyfikacji rezerwy na urlopy oraz rezerwy z tytułu niefakturowanych usług prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2001 jako rezerwy na zobowiązania, do rozliczeń międzyokresowych biernych;
9. Dokonano reklasyfikacji pożyczki otrzymanej w wysokości 380 tys. zł z pozycji zobowiązania krótkoterminowe do pozycji zobowiązania długoterminowe zgodnie z charakterem i wymagalnością;
10. Spółka zaprezentowała w roku obrotowym 2001 naliczone nieotrzymane odsetki od przeterminowanych należności jako przychody przyszłych okresów. Odsetki te zarachowane jako przychody przyszłych okresów i należności krótkoterminowe, zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym per saldo;

11. Zgodnie z przepisami przejściowymi znowelizowanej Ustawy, kwoty dotyczące kosztów utworzenia i rozszerzenia działalności jednostki, ujęte przed 1 stycznia 2002 jako wartości niematerialne i prawne, są rozliczane przez Spółkę jako rozliczenia międzyokresowe czynne przez okres pięciu lat od daty ich powstania. W celu ujednolicenia prezentacji we wszystkich okresach Spółka dokonała analogicznej reklasyfikacji w danych porównywalnych na 31 grudnia 2001 r.;
12. Dokonano reklasyfikacji przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na odsetki od kredytu bankowego w kwocie 1.031 tys. zł, z pozostałych przychodów operacyjnych, do kosztów finansowych;
13. W danych porównywalnych za 2002 r. dokonano reklasyfikacji kwoty 343 tys. zł z pozostałych przychodów operacyjnych na pomniejszenie kosztów operacyjnych w związku ze zmianą sposobu prezentacji rabatów handlowych uzyskiwanych w trakcie roku obrotowego;
14. Od 1 stycznia 2002 r., zgodnie z przepisami znowelizowanej Ustawy, Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat, jako przychód finansowy nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, lub jako koszt finansowy nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. W celu zachowania porównywalności we wszystkich prezentowanych okresach spółka dokonała reklasyfikacji w rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2001;
15. Od 1 stycznia 2002 r., zgodnie z przepisami znowelizowanej Ustawy, Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat wynik na sprzedaży niefinansowego majątku trwałego W celu zachowania porównywalności we wszystkich prezentowanych okresach spółka dokonała reklasyfikacji w rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2001;
16. Spółka dokonała w danych porównywalnych za rok 2001 zmiany prezentacji przychodów w kwocie 118 tys. zł, zaprezentowanych jako pozostałe przychody operacyjne. Wielkość ta w istocie dotyczyła rozwiązania rezerwy z tytułu podatku odroczonego.
17. W roku obrotowym 2001 i 2002 Spółka prezentowała przychody z tytułu refakturowania kosztów w pozycji przychody ze sprzedaży produktów. Wielkość przychodów z tego tytułu osiągnięta wyniosła odpowiednio:
 - w roku 2001: 2 834 tys. zł.;
 - w roku 2002: 4 214 tys. zł.

Dla prawidłowości prezentacji rachunku zysków i strat, zgodnie z istotą tych transakcji w roku 2003 Spółka zdecydowała się zaprezentować refakturowane koszty jako pomniejszenie odpowiednich pozycji kosztów operacyjnych. Wielkość przychodów z tytułu refakturowania kosztów, które pomniejszyły koszty operacyjne w 2003 roku wyniosła 6 741 tys. zł. W celu uzyskania porównywalności prezentacji danych finansowych Spółka zdecydowała się dokonać analogicznej zmiany w rachunku zysków i strat za lata 2001 oraz 2002.

8.6.17 Skutki oraz ich wpływ na wynik finansowy jakie spowodowałyby zastosowanie wyceny udziałów metodą praw własności

Skutki oraz ich wpływ na wynik finansowy jakie spowodowałyby zastosowanie wyceny udziałów metodą praw własności zostały przedstawione w nocie nr 4.

W oparciu o art. 28, ust.1 pkt. 3 i 4 Ustawy o Rachunkowości Spółka nie stosuje do wyceny udziałów metody praw własności.

8.6.18 Konsolidacja

Jednostka posiada jednostki zależne, ale nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podstawa prawna nie sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji przedstawiono w punkcie nr 8.4.15. W stosunku do spółek zależnych nie występuje podmiot sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej.

Podstawowe dane finansowe spółek zależnych nie objętych konsolidacją przedstawiono w nocie nr 4b.

ROZDZIAŁ IX ZAŁĄCZNIKI

9.1 Odpis pełny z rejestru przedsiębiorców

CDDo		WA/23.03/217/2004		Operator: PROKOPIAK EWA	
 <p>ODDZIAŁ CENTRALNY INFORMACJE KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ul. Borska 28/30 Warszawa</p>		<p>KRAJOWY REJESTR SĄDOWY</p> <p>Stan na dzień 23.03.2004 godz. 12:32:19</p> <p>Numer KRS: 000008734</p> <p>ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW</p>			
Dział 1					
Rubryka 1 - Dane podmiotu					
Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		23.04.2001			
Ostatni wpis	Numer wpisu	14	Data dokonania wpisu	18.03.2004	
	Sygnatura akt	WA.XX.NS-RE3.KRS/5059/04/581			
	Dotarcie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO			
Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu					
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-CENTRUM, miejsc. WARSZAWA				
2.Adres	ul. POWIŚŃSKA, nr 64, lok. ---, kod 02-903, poczta WARSZAWA				
Rubryka 3 - Oddziały					
1	1.Firma oddziału	INTER CARS SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W CZĄSTKOWIE MAZOWIECKIM			
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat NOWODWORSKI, gmina CZOSNÓW, miejsc. CZĄSTKÓW MAZOWIECKI			
	3.Adres	ul. GDAŃSKA, nr 15, lok. ---, kod 05-152, poczta CZOSNÓW			

COOo		WA/23.03/217/2004	Operator: PROKOPIAK EWA
Rubryka 4 - Informacje o statucie			
1. Informacje o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ ANDRZEJA PRZYBYŁY ZA NR REP. A 2927/99 W DNIU 17 MAJA 1999 ROKU. ZMIENIONO NASTĘPUJĄCE PARAGRAFY STATUTU PAR.1; PAR.2; PAR.3; PAR.4; PAR.5; PAR.6; PAR.7; PAR.8; PAR.9; PAR.10; PAR.11; PAR.12; PAR.13; PAR.14; PAR.15; PAR.16; PAR.17; PAR.18; PAR.19; PAR.20; PAR.21; PAR.22; PAR.23; PAR.24; PAR.25; PAR.26; PAR.27; TEKST JEDNOLOTY SPORZĄDZONY W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO PRZEZ MARKA MAJCHRZAKA NOTARIUSZA ZA NR REP. A 693/2001 W DNIU 12 LUTEGO 2001 ROKU.	
	2	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 10 SIERPNIĄ 2001 ROKU ZA NR REP. A 5817/2001 PRZEZ TOMASZA PIEPERA ASESORA NOTARIALNEGO ZASTĘPCĘ MARKA MAJCHRZAKA NOTARIUSZA W WARSZAWIE Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY POLNEJ 22 M. 13. NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR. 6, PAR. 8, PAR. 9, PAR. 10, PAR. 11, PAR. 12, PAR. 13, PAR. 14, PAR. 15, PAR. 16, PAR. 17, PAR. 18, PAR. 19, PAR. 20, PAR. 21, PAR. 22, PAR. 23, PAR. 24, PAR. 25, PAR. 26, PAR. 27, PAR. 28.	
	3	9.04.2002 REP A 184/2002 NOTARIUSZ MAREK MAJCHRZAK KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. POLNEJ 22 M 13; ZMIANA §6 STATUTU SPÓŁKI	
	4	19 LIPIEC 2002 ROKU, REP. A 2725/2002, MAREK MAJCHRZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY ULICY POLNEJ 22 M 13 DO §5 STATUTU SPÓŁKI DODANO NOWE PUNKTY: 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29.	
	5	PROTOKÓŁ W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO SPORZĄDZONY DNIA 3 CZERWCA 2003 ROKU ZA NR REP. A 2982/2003 PRZEZ MARKA MAJCHRZAKA NOTARIUSZA W WARSZAWIE Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY POLNEJ 22 M. 13. NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: §5.	
	6	PROTOKÓŁ W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO SPORZĄDZONY DNIA 17 LUTEGO 2004 ROKU ZA NR REP. A 1478/2004 PRZEZ TOMASZA PIEPERA, NOTARIUSZA W WARSZAWIE Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. POLNEJ 22 M. 13. NUMERY PARAGRAFÓW ZMIENIONYCH: 1,5,6,8,9,10,11,12,13,14,15,16,17,18,19,20,21,22,23. NUMERY PARAGRAFÓW USUNIĘTYCH: 24,25,26,27,28.	

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEODZMierzony
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczony do ogłoszeń spółki	---
3. Współnik może mieć:	*****
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Danie jedynego akcjonariusza

OODG WA/23.03/217/2004 Operator: PROKOPIAK EWA

Brak wpisów



Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	23 642 200,00 zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	11821100
4. Wartość nominalna akcji	2,00 zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	23 642 200,00 zł.
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZCIELA SERII A
	2. Liczba akcji w danej serii	200000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZCIELA SERII B
	2. Liczba akcji w danej serii	7695600
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZCIELA SERII C
	2. Liczba akcji w danej serii	104400
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZCIELA SERII D
	2. Liczba akcji w danej serii	2153850
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZCIELA SERII E
	2. Liczba akcji w danej serii	1667250
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

CODO	WA/23.03/217/2004	Operator: PROKOPIAK EWA
Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych		
Brak wpisów		



Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIWANE SĄ: PREZES ZARZĄDU JEDNOSOBOWO LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU Z PROKURENTEM ŁĄCZNIE	
Podrubryka 1. Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	OLEKOWICZ
	2. Imiona	KRZYSZTOF TEOFIL
	3. Numer PESEL/REGON	51041503973
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KIERZEK
	2. Imiona	ROBERT
	3. Numer PESEL/REGON	65051301135
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	VICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	SOSZYŃSKI
	2. Imiona	KRZYSZTOF
	3. Numer PESEL/REGON	75020900539
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MILEWSKI
	2. Imiona	WOJCIECH BOLESŁAW
	3. Numer PESEL/REGON	67082507056
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład	NIE

CODP: WA/23.03/217/2004 Operator: PROKOPIAK EWA

Strona 5 z 9

zarząd została zawieszona w czynnościach?		
7.Data do jakiej została zawieszona		---
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CELŹSKI
	2.Imiona	RADOSŁAW JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	73081901199
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład Zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	---

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	OLISZEWSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ ALEKSANDER
	3.Numer PESEL	63091702912
2	1.Nazwisko	OLEKSOWICZ
	2.Imiona	MACIEJ KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	78060801538
3	1.Nazwisko	OLEKSOWICZ BUGAJEWSKA
	2.Imiona	JOLANTA ELZBIETA
	3.Numer PESEL	61053101346
4	1.Nazwisko	ZAJĄCZKOWSKI
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	73031402372
5	1.Nazwisko	MAŚLANKIEWICZ
	2.Imiona	JERZY
	3.Numer PESEL	52020907353

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	ZABRODZKA
	2.Imiona	MAGDALENA
	3.Numer PESEL	52053605061
	4.Rodzaj prokary	SAMODZISTNA
2	1.Nazwisko	PIETRZAK
	2.Imiona	PAWEŁ ROBERT
	3.Numer PESEL	67110804311

CODo WA/23.03/217/2004

Operator: PROKOPIAK EWA

4. Kategoria przetargu

ŁĄCZNA



Dział 3

Rubryka I - Przedmiot działalności	
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 34 30 PRODUKCJA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW MECHANICZNYCH I INI ŚRODKÓW
	2 50 20 A OBSŁUGA I NAPRAWA POJAZDÓW MECHANICZNYCH
	3 50 30 SPRZEDAŻ CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW MECHANICZNYCH
	4 51 4 SPRZEDAŻ HURTOWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO I OSOBISTEGO
	5 51 6 SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
	6 52 4 POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA NOWYCH TOWARÓW W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	7 70 20 WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	8 71 10 Z WYNAJEM SAMOCHODÓW OSOBOWYCH
	9 71 21 Z WYNAJEM POZOSTAŁYCH ŚRODKÓW TRANSPORTU LĄDOWEGO
	10 71 33 Z WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH
	11 71 34 Z WYNAJEM POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
	12 72 10 Z DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
	13 72 20 Z DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
	14 72 30 Z PRZETWARZANIE DANYCH
	15 72 50 Z KONSERWACJA I NAPRAWA MASZYN BIUROWYCH, KSIĘGUJĄCYCH I LICZĄCYCH
	16 73 10 PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	17 74 14 A DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARZEJ I ZARZĄDZANIA
	18 74 30 BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	19 34 10 PRODUKCJA POJAZDÓW MECHANICZNYCH
	20 27 10 Z PRODUKCJA ŻELAZA I STALI ORAZ STOPÓW ŻELAZA
	21 27 42 Z PRODUKCJA ALUMINIUM
	22 27 43 Z PRODUKCJA OŁOWU, CYNKU I CYNY
	23 27 44 A PRODUKCJA MIEDZI NIEOBROBIONEJ
	24 27 45 Z PRODUKCJA POZOSTAŁYCH METALI NIEŻELAZNYCH
	25 35 11 B DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE NAPRAWY I KONSERWACJI STATKÓW, PLATFORM I KONSTRUKCJE PŁYWAJĄCYCH
	26 37 10 Z ZAGOSPODAROWANIE METALOWYCH ODPADÓW I ZŁOMU
	27 37 20 Z ZAGOSPODAROWANIE NIEMETALOWYCH ODPADÓW I WYROBÓW WYBRAKOWANYCH
	28 51 57 Z SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
	29 51 5 SPRZEDAŻ HURTOWA PÓLPRODUKTÓW I ODPADÓW POCHODZENIA NIEROLNICZEGO ORAZ ZŁOMU
	30 50 10 A SPRZEDAŻ HURTOWA POJAZDÓW MECHANICZNYCH
	31 50 10 B SPRZEDAŻ DETALICZNA POJAZDÓW MECHANICZNYCH
	32 60 TRANSPORT LĄDOWY; TRANSPORT KUROCIĄGOWY
	33 63 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT; DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TURYSTYKĄ
	34 74 POZOSTAŁE USŁUGI ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM DZIAŁALNOŚCI GOSPODARZEJ
	35 80 42 B KSZTAŁCENIE USTAWICZNE DOROSŁYCH I POZOSTAŁE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE

CODo WA/23.03/217/2004 Operator: PROKOPIAK EWA

INDUSTRY NIEKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	26.07.2002	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	09.04.2002	1.01.2001 - 31.12.2001
	3	24.06.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	27.02.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	*****	1.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000 - 31.12.2000
	2	*****	1.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	1.01.2001 - 31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4


Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek

CODO	WA/23.03/217/2004	Operator: PROKOPIAK EWA
niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania		
Brak wpisów		
		
Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przedwzrostko przedsiębiorcy egzekucji		
Brak wpisów		
Dział 5		
Rubryka 1 - Kurator		
Brak wpisów		
Dział 6		
Rubryka 1 - Likwidacja		
Brak wpisów		
Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki		
Brak wpisów		
Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny		
Brak wpisów		
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
Brak wpisów		
Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym		
Brak wpisów		
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym		
Brak wpisów		
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym		

CODo WA/23.03/217/2004 Operator: PROKOPIAK EWA Strona 9 z 9

Brak wpisów

Warszawa, 23.03.2004 godz: 12:32:30




Podpis

Prokopiak Ewa
PROKOPIAK EWA

COOo	CI/11.02/239/2004	Operator: WOJCIECHOWSKA KATARZYNA	Strona 10 z 11
Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki			
Brak wpisów			
Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego			
Brak wpisów			
Dział 4			
Rubryka 1 - Zaległości			
Brak wpisów			
Rubryka 2 - Wierzytelności			
Brak wpisów			
Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania			
Brak wpisów			
Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko przedsiębiorcy egzekucji			
Brak wpisów			
Dział 5			
Rubryka 1 - Kurator			
Brak wpisów			
Dział 6			
Rubryka 1 - Likwidacja			
Brak wpisów			
Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki			
Brak wpisów			

CODE CI/11.02/239/2004 Operator: WOJCIECHOWSKA KATARZYNA



Centralna Informacja Krajowego Rejestru Sądowego ul. Ostrobramska 75 04175 Warszawa	Warszawa data: 11.02.2004 godz: 12:44:41 Podpis 	INTER CARS S.A.
---	--	-----------------

9.2 Uchwała WZ z dnia 17 lutego 2004 roku w sprawie wprowadzenia Akcji do publicznego obrotu

Uchwała Nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Akcyjnej pod firmą „Inter Cars” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 17 lutego 2004 roku

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „Inter Cars” S.A. (zwanej dalej „Spółką”) wyraża zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu papierami wartościowymi, w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (jednolity tekst: Dz.U. z 2002 roku nr 47, poz. 449 ze zm.), na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie akcji Spółki serii A, B, C, D i E, które powstaną z chwilą zarejestrowania zamiany akcji powyższych emisji na akcje na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda tj.:

- 1) 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2) 7.695.600 (słownie: siedem milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3) 104.400 (słownie: sto cztery tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4) 2.153.850 (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5) 1.667.250 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E.

§ 2.

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań mających na celu wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C, D i E do publicznego obrotu papierami wartościowymi na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w szczególności do złożenia dokumentów akcji tych serii do depozytu.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 lutego 2004 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.”.

9.3 Ujednolicony, aktualny tekst Statutu**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

§ 1.

Spółka działa pod firmą „Inter Cars” Spółka Akcyjna. -----

§ 2.

Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----

§ 3.

1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami. -----
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.-----

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.

§ 5.

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1. Produkcja części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych i ich silników (PKD 34.30), -----
2. Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych (PKD 50.20.A), -----
3. Sprzedaż hurtowa pojazdów mechanicznych (PKD 50.10.A), -----
4. Sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych (PKD 50.10.B), -----
5. Sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych (PKD 50.30),-----
6. Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego (PKD 51.4),-----
7. Sprzedaż hurtowa sprzętu i dodatkowego wyposażenia (PKD 51.6),-----
8. Pozostała sprzedaż detaliczna nowych towarów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach. (PKD 52.4), -----
9. Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z), -----
10. Wynajem samochodów osobowych (PKD 71.10.Z), -----
11. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z), -----
12. Wynajem maszyn i urządzeń biurowych (PKD 71.33.Z), -----
13. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z), -----
14. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z), -----

- 15. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z),-----
- 16. Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z),-----
- 17. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z),-----
- 18. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.10),-----
- 19. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A),-----
- 20. Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z),-----
- 21. Produkcja pojazdów mechanicznych (PKD 34.10),-----
- 22. Produkcja żeliwa i stali oraz stopów żelaza (PKD 27.10.Z),-----
- 23. Produkcja aluminium (PKD 27.42.Z),-----
- 24. Produkcja ołowiu, cynku i cyny (PKD 27.43.Z),-----
- 25. Produkcja miedzi nieobrobionej (PKD 27.44.A),-----
- 26. Produkcja pozostałych metali nieżelaznych (PKD 27.45.Z),-----
- 27. Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji statków, platform i konstrukcji pływających (PKD 35.11.B),-----
- 28. Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu (PKD 37.10.Z),-----
- 29. Zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych (PKD 37.20.Z),-----
- 30. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 51.57.Z),-----
- 31. Sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu (PKD 51.5),-----
- 32. transport lądowy, transport rurociągowy (PKD 60),-----
- 33. działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką (PKD 63),-----
- 34. pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej (PKD 74),-----
- 35. kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.B).-----

Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia Spółka zobowiązuje się do uzyskania koncesji lub zezwolenia przed podjęciem tej działalności lub spełnienia innych wymogów ustawowych wymaganych do prowadzenia konkretnej działalności.-----

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

§ 6.

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 23.642.200 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony sześćset czterdzieści dwa tysiące dwieście złotych) i dzieli się na 11.821.100 (słownie: jedenaście milionów osiemset dwadzieścia jeden tysięcy sto) akcji o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, w tym:-----
 - 1) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii A oznaczonych numerami 000001 do 200000,-----
 - 2) 7.695.600 (siedem milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 00200001 do 7895600,-----
 - 3) 104.400 (sto cztery tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych numerami od 7895601 do 8000000,-----
 - 4) 2.153.850 (dwa miliony sto pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii D oznaczonych numerami od 8000001 do 10153850,-----
 - 5) 1.667.250 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii E oznaczonych numerami od 10153851 do 11821100.-----
- 2. Kapitał zakładowy został opłacony w gotówce.-----
- 3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.-----

§ 7.

Wszystkim Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki chyba, że Walne Zgromadzenie pozbawi Akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji w części lub całości.-----

§ 8.

- 1. Akcje mogą być umorzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego.-----
- 2. Sposób i warunki umorzenia akcji określa w każdym przypadku uchwała Walnego Zgromadzenia.-----

§ 9.

- Założycielami Spółki są:-----
- 1. Krzysztof Teofil Oleksowicz,-----
 - 2. Piotr Tadeusz Oleksowicz,-----
 - 3. Andrzej Aleksander Oliszewski.-----

IV. ORGANY SPÓŁKI.

§ 10.

- Organami Spółki są:-----
- 1. Zarząd.-----
 - 2. Rada Nadzorcza.-----
 - 3. Walne Zgromadzenie.-----

A. ZARZĄD.

§ 11.

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

B. RADA NADZORCZA

§ 12.

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Spośród pozostałych członków Rady, Rada Nadzorcza wybiera Wiceprzewodniczącą. -----
2. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 5 lat. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani na kolejne kadencje. -----

§ 13.

1. Uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej 3 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. -----

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 16.

1. Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem władzy w Spółce. -----
2. Walne Zgromadzenie działa na podstawie kodeksu spółek handlowych i uchwalonego przez siebie regulaminu obrad. -----
3. 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. -----
4. Następujące sprawy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia: -----

- 1) jakkolwiek zmiana kapitału zakładowego Spółki, jak również tworzenie, zasilanie i wydatkowanie innych kapitałów, funduszy i rezerw, –
 - 2) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, -----
 - 3) zmiany Statutu, -----
 - 4) umorzenie akcji, -----
 - 5) zbycie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, -----
 - 6) likwidacja, podział, łączenie, rozwiązanie i przekształcenie Spółki, -----
 - 7) podział zysku, pokrycie strat i tworzenie kapitałów rezerwowych. -----
 - 8) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, -----
 - 9) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej, -----
 - 10) ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej, w tym ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowa-
nych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, -----
5. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. ---

§ 17.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. -----
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 § 1 k.s.h., jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgroma-
dzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. -----
3. Prawo, o którym mowa w ust. 2 przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Prawo określone w niniejszym ustępie nie narusza uprawnień akcjonariuszy, określonych w art. 400 k.s.h. -----
4. W razie zwołania Zgromadzenia w trybie, o którym mowa w ust. 2 i 3 Walne Zgromadzenie rozstrzygnie o kosztach zwołania takiego Zgro-
madzenia. -----

§ 18.

O ile Kodeks spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia
zapadają bezwzględną większością oddanych głosów. -----

V. GOSPODARKA SPÓŁKI.

§ 19.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych oraz inne kapitały (fundusze) wymagane przepisa-
mi prawa. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć inne kapitały (fundusze) rezerwowe. -----
2. Wysokość odpisów na te fundusze, sposób ich wykorzystania oraz ich rozwiązania określa Walne Zgromadzenia. -----

§ 20.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----

§ 21.

Walne Zgromadzenie może przeznaczyć czysty zysk Spółki na: -----

- 1) odpisy na kapitał zapasowy, -----
- 2) dywidendę, -----
- 3) odpisy na zasilanie innych kapitałów (funduszy) rezerwowych lub celowych tworzonych w Spółce, -----
- 4) na inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----

§ 22.

Zarząd Spółki podpisuje umowę z podmiotem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego Spółki wybranym przez Radę Nadzorczą. --

§ 23.

1. Spółka dokonuje wymaganych przez prawo ogłoszeń w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”. -----
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.” -----

9.4 Formularz Deklaracji Formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych

FORMULARZ DEKLARACJI ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI SPRZEDAWANYCH SPÓŁKI INTER CARS S.A. W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH W RAMACH PUBLICZNEJ SPRZEDAŻY

Warszawa,.....

Niniejszy dokument stanowi wiążącą deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych Inter Cars S.A oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w ramach Oferty Sprzedaży na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu.

Charakter deklaracji *:	Deklaracja składane po raz pierwszy
	Zmiana Deklaracji
	Odwołanie Deklaracji

Firma osoby prawnej:
 (nazwa)

Siedziba:
 (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku)

Adres do korespondencji:
 (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku)

REGON lub numer właściwego Rejestru zagranicznego.

Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu inwestora:
 (dane pełnomocnika)

Numer i seria dokumentu tożsamości osoby/osób składających deklarację:

Numer faksu, na który powinna zostać przesłana informacja o liczbie Wstępnie Przydzielonych Akcji Sprzedawanych, na jakie zostanie złożony zapis w imieniu inwestora, informacja o Cenie Sprzedaży oraz wezwanie do opłacenia zapisu, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

nr kierunkowy nr faksu.....nr tel.....

POPRAZ WYPEŁNIENIE I ZŁOŻENIE NINIEJSZEJ DEKLARACJI INWESTOR ZOBOWIĄDUJE SIĘ, NA WEZWANIE DOMU MAKLERSKIEGO PRZYJMującego DEKLARACJĘ LUB OFERUJĄCEGO, DO OPLACENIA AKCJI SPRZEDAWANYCH:

- w terminie określonym w Prospekcie;
- w liczbie nie mniejszej niż określona na Liście Wstępnego Przydziału, z zastrzeżeniem, że liczba ta może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez inwestora w Deklaracji;
- po Cenie Sprzedaży, która będzie niższą lub równą cenie zadeklarowanej w Deklaracji.

Liczba zamawianych Akcji Sprzedawanych

słownie:

Deklarowana cena

słownie:

Wartość zamawianych Akcji Sprzedawanych

słownie:

UWAGA! Wpisanie błędnego lub niepełnego numeru faksu skutkować może nieprzekazaniem informacji o wynikach wstępnego przydziału lub przekazaniem jej w sposób uniemożliwiający terminowe dokonanie wpłaty za Akcje Sprzedawane w sposób opisany w Prospekcie.

Niniejsze zobowiązanie może być podpisane, w przypadku osób prawnych, wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania w imieniu inwestora, zgodnie ze Statutem lub Umową spółki lub przez pełnomocnika upoważnionego do deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych Inter Cars S.A.

OŚWIADCZENIA INWESTORA SKŁADAJĄCEGO DEKLARACJĘ

Ja, niżej podpisany (a) w imieniu,
 Firma osoby prawnej

oświadczam, że zapoznałem (am) się z treścią Prospektu Emisyjnego i Statutu spółki Inter Cars S.A. i akceptuję brzmienie Statutu i warunki Publicznej Sprzedaży określone w Prospekcie,

zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych, niż objęte Deklaracją, lub nie przydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

W przypadku przydzielenia mi Akcji Sprzedawanych w ramach wstępnego przydziału zobowiązuję się do zapłaty za przydzielone Akcje Sprzedawane:

- w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie;
- w liczbie nie mniejszej niż określona w wezwaniu,
- po Cenie Sprzedaży – niższej, bądź równej wskazanej w Deklaracji.

Niniejszym udzielam,
Firma domu maklerskiego przyjmujący niniejsze Zamówienie

Pełnomocnictwa do złożenia w imieniu,
Firma osoby prawnej

zapisu na Akcje Sprzedawane Inter Cars S.A. w liczbie wynikającej z Listy Wstępnego Przydziału dokonanego przez Sprzedającego.

.....
Data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego
oraz podpis i pieczęć przyjmującego zamówienie

.....
Data, podpis inwestora składającego Deklarację

_____ *niepotrzebne skreślić

9.5 Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane

Miejscowość	Adres	Kod
Biała-Podlaska	Pl. Wolności 23	21-500
Białystok	Al. Piłsudskiego 11/2	15-443
Bielsko-Biała	ul. Stojałowskiego 31	43-300
Brzeg	ul. Bolesława Chrobrego 14C	49-300
Bydgoszcz	ul. Wojska Polskiego 20a	85-824
Bydgoszcz	ul. Długa 57	85-034
Chelm	Pl. Niepodległości 1	22-100
Częstochowa	ul. Kopernika 17/19	42-200
Dębica	ul. Kolejowa 29	39-200
Elbląg	ul. Stary Rynek 18A	82-300
Elk	ul. Piłsudskiego 14	19-300
Garwolin	ul. Kościuszki 32	08-400
Gdańsk	ul. Grunwaldzka 92/98	80-244
Gdańsk	ul. Kołobrzeska 43	80-391
Gdynia	ul. Śląska 23/25	81-319
Gliwice	ul. Berbeckiego 4	44-100
Gorzów Wielkopolski	ul. Welniany Rynek 18	66-400
Grudziądz	ul. Chelmińska 68	86-300
Ilawa	ul. Jana III Sobieskiego 47	14-200
Jarosław	Pl. Mickiewicza 2	37-500
Jasło	ul. Kościuszki 33	38-200
Jaworzno	ul. Mickiewicza 17	43-600
Jelenia Góra	Pl. Wyszyńskiego 35	58-500
Kalisz	ul. Grodzka 7	62-800
Katowice	ul. Mariacka 17	40-014
Kielce	ul. Sienkiewicza 18	25-301
Kluczbork	ul. Grunwaldzka 13c	46-203
Kłodzko	Pl. Bolesława Chrobrego 20	57-300
Konin	ul. Kosmonautów 14	62-500
Koszalin	ul. Jana z Kolna 11	75-204
Kraków	ul. Bracka 1a	30-005
Kraśnik	ul. Kochanowskiego 1	23-203
Krosno	ul. Powstańców Warszawskich 3	38-400
Kutno	ul. 29 Listopada 15	99-300
Leszno	ul. Wróblewskiego 6	64-100
Lubin	ul. Bankowa 16a	59-300
Lublin	ul. Królewska 1	20-104
Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 62	20-076
Łomża	ul. Małachowskiego 1	18-400
Łowicz	ul. Długa 27	99-400
Łódź	Al. Kościuszki 3	90-418
Łódź	ul. Piotrkowska 270	90-361
Łódź	Al. Piłsudskiego 12	90-051
Mielec	ul. Pisarka 10	39-300
Mińsk Mazowiecki	ul. Warszawska 133	05-300
Nowy Targ	Al. Tysiąclecia 35A	34-400
Nysa	ul. Marcinkowskiego 1	48-300
Olsztyn	ul. 1-go Maja 10	10-118
Opole	ul. Osmańczyka 15	45-027

Ostrołęka	ul. Bogusławskiego 23	07-400
Ostrowiec Świętokrzyski	ul. Kilińskiego 15	27-400
Piła	ul. Browarna 21	64-920
Piotrków Trybunalski	ul. Armii Krajowej 24	97-300
Płock	ul. Jachowicza 32	09-400
Poznań	ul. Św. Marcin 52/56	61-807
Poznań	ul. Masztalarska 8a	61-767
Przemysł	ul. Mickiewicza 6	37-700
Puławy	ul. Partyzantów 8	24-100
Radom	ul. Kilińskiego 15/17	26-610
Radomsko	ul. Piastowska 16	97-500
Ruda Śląska	ul. 1-go Maja 219	41-710
Rzeszów	Al. Ciepelińskiego 1	35-959
Sandomierz	ul. Kościuszki 4	27-600
Sanok	ul. Kościuszki 12	38-500
Siedlce	ul. Wojskowa 24	08-110
Skarżysko-Kamienna	ul. Bolesława Prusa 12	26-100
Słupsk	ul. Tuwima 30	76-200
Sopot	ul. Mikołaja Reja 13/15	81-874
Stalowa Wola	ul. Jana Pawła II 13	37-450
Stargard Szczeciński	ul. Czarnieckiego 16	73-100
Suwałki	ul. Kościuszki 72	16-400
Szczecin	Pl. Żołnierza Polskiego 16	71-419
Szczecin	ul. Bogurodzicy 5	70-400
Szczecin	Al. Niepodległości 31	70-412
Świdnica	ul. Rynek 30	58-100
Świnoujście	ul. Piłsudskiego 4	72-600
Tarnów	Pl. Kazimierza Wielkiego 3a	33-100
Tomaszów Mazowiecki	ul. Mościckiego 31/33	97-200
Toruń	ul. Grudziądzka 29	87-100
Wałbrzych	ul. Sienkiewicza 8	58-300
Warszawa	ul. Mazowiecka 9	00-950
Warszawa	Pl. Bankowy 2	00-095
Warszawa	ul. Wilcza 70	00-670
Warszawa	ul. Sobieskiego 110	00-764
Warszawa	ul. Brechta 3	03-472
Warszawa	ul. Omulewska 27	04-128
Warszawa	ul. Grójecka 1/3	02-019
Warszawa	ul. Wołoska 18	02-675
Warszawa	ul. Dereniowa 9	02-776
Wieluń	Pl. Kazimierza Wielkiego 3	98-300
Wrocław	Pl. Wolności 15	87-800
Wrocław	ul. Kiełbaśnicza 7a	50-108
Zamość	ul. Grodzka 2	22-400
Zduńska Wola	Al. Kościuszki 2	98-220
Zielona Góra	ul. Dr. Pieniężnego 24	65-054

9.6 Definicje i skróty

Akcje	Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C, Akcje serii D, Akcje serii E
Akcje serii A	200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 zł każda
Akcje serii B	7.695.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2 zł każda
Akcje serii C	104.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 zł każda
Akcje serii D	2.153.850 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda
Akcje serii E	1.667.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2 zł każda
Akcje Sprzedawane	Akcje serii D, Akcje serii E
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Centralny Dom Maklerski Pekao, CDM	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie
Cena Sprzedaży	Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz wielkości zgłoszonego popytu na Akcje Sprzedawane przez Inwestorów Indywidualnych podczas składania przez nich zapisów na Akcje Sprzedawane
Deklaracje	Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych składane przez Inwestorów Instytucjonalnych w ramach budowy Księgi Popytu, zawierające liczbę Akcji Sprzedawanych, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.Urz. KPWiG	Dziennik Urzędowy Komisji Papierów Wartościowych i Giełd
EURO	Wspólna waluta państw wchodzących w skład Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Spółka, Inter Cars	Inter Cars Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inter Cars Ukraina	Tow. Inter Cars Ukraine, podmiot prawa Ukraińskiego, Inter Cars Sp. z o.o. Cars
Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci
Inwestorzy Instytucjonalni	Osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci oraz zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednej łącznej Deklaracji w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz, których zamierzają nabyć Akcje Sprzedawane
Inwestorzy Finansowi	Wprowadzający – Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA S.A. i Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.,
Kancelaria Prawna	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa
KC, Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r (Dz.U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r (Dz.U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 1964 roku, Nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku, Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami)

Konstytucja	Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz.U. nr 78 poz. 483 ze sprost.)
KPWiG, Komisja	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Krajowa Rada Biegłych Rewidentów	Organ Krajowej Izby Biegłych Rewidentów, kierujący działalnością samorządu biegłych rewidentów w okresach między Krajowymi Zjazdami Biegłych Rewidentów.
Krajowa Izba Biegłych Rewidentów, KIBR	Samorząd biegłych rewidentów.
Krajowy Rejestr Sądowy, KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, tekst jednolity z późniejszymi zmianami)
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zawierającą liczbę Akcji Sprzedawanych, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
Lista Wstępnego Przydziału	Lista Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do składania zapisów na Akcje Sprzedawane
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie lub NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inter Cars
NBP	Narodowy Bank Polski
Nierezydent	Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 2 Ustawy Prawo Dewizowe
Oferujący	Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja Podatkowa (Dz. U. z 1997 roku, Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami)
PKB	Produkt Krajowy Brutto
POK, Punkt Obsługi Klientów	Punkt Obsługi Klientów CDM Pekao
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178)
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu oraz akcjach oferowanych w obrocie publicznym, sporządzony zgodnie z wymogami Rozporządzenia o Prospekcie
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcji Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Publiczna Sprzedaż	Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Inter Cars
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony Uchwałą Nr 6/1024 /2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 24 lutego 2004 roku, zatwierdzony Decyzją KPWiG z dnia 9 marca 2004 r. Regulamin obowiązujący na urzędowym rynku giełdowym wejdzie w życie z dniem 1 maja 2004 roku.
Rezydent	Osoby, podmioty i jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 1, Ustawy Prawo Dewizowe
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568, z późniejszymi zmianami)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
Sponsor Emisji	Rachunek prowadzony przez dom maklerski w KDPW, na którym zapisane są osób, które nie złożyły dyspozycji deponowania akcji na własnym rachunku papierów wartościowych
Sprzedający	Wprowadzający

Statut	Statut Inter Cars
Transza Inwestorów Indywidualnych	Transza wydzielona w ramach Publicznej Subskrypcji obejmująca Akcje Sprzedawane przeznaczone do objęcia dla Inwestorów Indywidualnych
Transza Inwestorów Instytucjonalnych	Transza wydzielona w ramach Publicznej Subskrypcji obejmująca Akcje Sprzedawane przeznaczone do objęcia dla Inwestorów Instytucjonalnych
Umowa Inwestycyjna	Wielostronna umowa zawarta w dniu 8 sierpnia 2001 roku pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. i Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., występującymi jako Inwestorzy Finansowi a Krzysztofem Oleksowiczem, Jolantą Oleksowicz-Bugajewską (działająca w imieniu własnymi i małoletniego Michała Oleksowicza) i Andrzejem Oliszewskim, jako akcjonariuszami Spółki oraz Spółką.
Umowa Rozwiązująca	Wielostronna umowa w sprawie rozwiązania Umowy Inwestycyjnej zawarta w dniu 17 lutego 2004 roku pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. i Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., występującymi jako Inwestorzy Finansowi a Krzysztofem Oleksowiczem, Jolantą Oleksowicz-Bugajewską, Michałem Oleksowiczem i Andrzejem Oliszewskim, jako akcjonariuszami Spółki oraz Spółką.
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2001 roku, Nr 17, poz. 209 z późn. zmianami)
Ustawa o Księgach Wieczystych i Hipotece	Ustawa z dnia 6 lipca 1982 r. o księgach wieczystych i hipotece (jednolity tekst Dz.U. z 2001 r. nr 124, poz. 1361 ze zm.)
Ustawa o NBP	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz.U. Nr 140, poz. 9381 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 stycznia 1998 roku
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r. (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 jednolity tekst, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 jednolity tekst, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych z dnia 9 września 2000 r. (Dz. U. Nr 86, poz. 959 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591, z późniejszymi zmianami)
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo Dewizowe (Dz.U. z 2002 roku, Nr 141 poz. 1178)
Ustawa Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447 – tekst jednolity)
Ustawą o Przeciwdziałaniu Wprowadzaniu do Obrotu Finansowego Wartości Majątkowych Pochodzących z Nielegalnych lub Nieujawnionych Źródeł lub Nieujawnionych Źródeł	Ustawa o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł z dnia 16 listopada 2000 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku, Nr 153, poz. 1505 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie lub WZ	Walne Zgromadzenie Inter Cars
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla krótkoterminowych kredytów międzybankowych
Zarząd	Zarząd Inter Cars
Złoty, zł, PLN	Polski złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 roku
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
Wprowadzający	Łącznie Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna i Narodowy Fundusz Inwestycyjny FORTUNA Spółka Akcyjna, oba z siedzibą w Warszawie

Spis treści

ROZDZIAŁ I	PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA	1
ROZDZIAŁ II	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	13
ROZDZIAŁ III	DANE O PUBLICZNEJ SPRZEDAŻY	19
ROZDZIAŁ IV	DANE O SPÓŁCE	40
ROZDZIAŁ V	DANE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	47
ROZDZIAŁ VI	OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	77
ROZDZIAŁ VII	DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH	85
ROZDZIAŁ VIII	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	97
ROZDZIAŁ IX	ZAŁĄCZNIKI	153