

**GRUPA KAPITAŁOWA INTER CARS**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015**



## **CZĘŚĆ III**

### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY INTER CARS**

1.	Informacje o podstawowej działalności Grupy Inter Cars.....	3
2.	Źródła zaopatrzenia.....	9
3.	Umowy znaczące i istotne dla działalności oraz umowy ubezpieczenia.....	9
4.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.....	10
5.	Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz wskazania ich skutków.....	11
6.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	11
7.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki.....	11
8.	Udzielone pożyczki.....	12
9.	Poręczenia i gwarancje udzielone przez jednostkę dominującą oraz opis innych istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym z uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	13
10.	Emisja papierów wartościowych.....	14
11.	Sezonowość lub cykliczność działalności.....	14
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	14
13.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	17
14.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik.....	18
16.	Czynniki ryzyka i zagrożenia, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony ..	19
17.	Strategia i perspektywy rozwoju w przyszłości.....	23
18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.....	24
19.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi.....	24
20.	Wynagrodzenie osób zarządzających.....	24
21.	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	26
22.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	26
23.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	27
24.	Transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi i charakterystyka związanego z nimi ryzyka.....	27
25.	Zatrudnienie.....	27
26.	Polityka ochrony środowiska.....	27
27.	Zdarzenia, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta oraz zdarzenia po dacie bilansu.....	28
28.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok.....	28
29.	Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacja ..	28
30.	Organy zarządzające i nadzorujące.....	28
31.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, których stroną jest Grupa.....	28
32.	Wskazanie średnich kursów wymiany walut.....	28
33.	Ład korporacyjny.....	29
	<b>ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....</b>	<b>31</b>

## 1. Informacje o podstawowej działalności Grupy Inter Cars

### 1.1 Podsumowanie

**Grupa Inter Cars jest importerem i dystrybutorem części zamiennych** do samochodów osobowych oraz pojazdów użytkowych. Oferta Grupy obejmuje również wyposażenie warsztatowe oraz części do motocykli i tuningu. Grupa Kapitałowa Inter Cars jest największym w Polsce niezależnym dystrybutorem części zamiennych. Grupa prowadzi działalność operacyjną w Polsce, na Ukrainie, w Republice Czech, w Republice Słowacji, na Litwie, na Węgrzech, we Włoszech, w Chorwacji, w Belgii, w Rumunii, na Łotwie, Cyprze, w Bułgarii, w Estonii, Słowenii, Niemczech i Malcie.

**Grupa odnotowała ponad 21% wzrost przychodów ze sprzedaży** w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku, co wynikało ze wzrostu skali działalności operacyjnej i geograficznego rozwoju sieci sprzedaży.

W 2015 roku Grupa otworzyła 44 nowe filie, co oznacza, iż na dzień 31 grudnia 2015 roku sieć sprzedaży liczyła łącznie 374 filie (2014: 330), na co składa się 183 filie polskie i 191 filii zagranicznych, oraz 169 filie polskie i 161 filie zagraniczne odpowiednio na koniec 2014 roku.

**Zysk brutto ze sprzedaży** również wzrósł o prawie 18% w 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podobne tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do tempa wzrostu zysku wynikało z utrzymania wysokości **marży na sprzedaży** na poziomie 29,7%.

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

	2015	2014	2015	2014
(tys. zł)	zł	zł	euro	euro
<b>Rachunek zysków i strat (za okres)</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 795 788	3 959 230	1 146 002	945 082
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 454 519	1 209 796	347 572	288 782
Przychody/koszty finansowe, netto	(22 783)	(21 199)	(5 444)	(5 060)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	198 757	227 101	47 495	54 210
Zysk (strata) netto	151 026	177 699	36 089	42 417
<b>Inne dane finansowe</b>				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	159 044	46 160	38 005	11 019
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(160 987)	(72 924)	(38 469)	(17 407)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	9 130	42 396	2 182	10 120
Podstawowy zysk na 1 akcję	10,66	12,54	2,55	2,99
Marża na sprzedaży	30,3%	30,6%		
Marża EBITDA	5,2%	6,9%		
<b>Bilans (na dzień)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73 016	65 829	17 134	15 444
Suma bilansowa	2 506 364	2 056 682	588 141	482 529
Kredyty, pożyczki, leasing finansowy	804 645	636 634	188 817	149 364
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	1 205 878	1 069 048	282 970	250 815

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

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

Do wyliczenia wybranych danych finansowych w EUR zastosowano następujące kursy:

- dla pozycji bilansowych – kurs NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku – 1 EUR = 4,2615 PLN, oraz kurs NBP z dnia 31 grudnia 2014 roku – 1 EUR = 4,2623 PLN
- dla pozycji rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych – kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2015 i 2014 roku, odpowiednio: 1 EUR = 4,1848 PLN i 1 EUR = 4,1893 PLN.

Przychody Inter Cars stanowiły około 60% przychodów Grupy Kapitałowej (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi). **Podstawowym rynkiem sprzedaży** dla Grupy Kapitałowej jest rynek polski.

**Rynek dystrybucji części zamiennych** charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostowym. Głównymi czynnikami kształtującymi wzrost rynku są **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych i poruszających się po drogach, **liberalizacja przepisów** otwierająca dostęp niezależnym dystrybutorom części zamiennych do autoryzowanych warsztatów, **zniesienie barier w imporcie** używanych samochodów, **rosnące skomplikowanie napraw** związane z coraz powszechniejszym wykorzystaniem zaawansowanych technologii do produkcji samochodów oraz **stały wzrost intensywności eksploatacji parku samochodowego** w szczególności wzrost średniego wieku zarejestrowanych samochodów oraz średnich stanów przebiegów.

**Struktura Grupy Kapitałowej** Inter Cars S.A. wynika ze strategii ekspansji geograficznej dystrybucji części zamiennych (Inter Cars Ukraine LLC, Inter Cars Ceska Republika s.r.o., JC Auto s.r.o., Inter Cars Slovenska Republika s.r.o., Inter Cars Lietuva UAB, Inter Cars d.o.o, Inter Cars Hungaria Kft, JC Auto S.A, IC Italia s.r.l, Inter Cars Romania s.r.l., Inter Cars Latvija SIA, Inter Cars Bulgaria Ltd., Cleverlog-Autoteile GmbH, Inter Cars Eesti OÜ, Inter Cars INT d o.o., Inter Cars Pieše Auto s.r.l.) oraz rozwoju projektów wspomagających podstawową działalność (Lauber Sp. z o.o., Feber Sp. z o.o., Q-Service Sp. z o.o., IC Development & Finance Sp. z o.o., Armatus Sp. z o.o., Inter Cars Cyprus Limited, Inter Cars Marketing Services Sp. z o.o., ILS Sp. z o.o., Inter Cars Malta Holding, Inter Cars Malta Limited, Q-Service Truck Sp. z o.o., Aurelia Auto d o o).

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

**Strategia rozwoju** oparta została na trzech zasadniczych elementach: (1) *rozwoju sieci dystrybucji* w Polsce oraz poza granicami kraju; (2) *rozwoju asortymentu* oraz (3) *rozwoju programów partnerskich*.

**Celem strategicznym Grupy** jest zbudowanie dominującej w Polsce i Europie sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów i zamierza osiągnąć udział na rynkach lokalnych na poziomie 25-30%.

**Grupa zamierza osiągnąć swój cel** poprzez organiczny rozwój na nowych rynkach jak również rozwijanie na rynkach, gdzie już prowadzą działalność spółki z Grupy. Sieć dystrybucji budowana jest w oparciu o dystrybutorów sprzedających towary w imieniu Grupy.

**Inter Cars, wśród dystrybutorów części zamiennych zajmuje 1 miejsce w Polsce oraz Europie centralnej i środkowej, 5 miejsce w Europie i 10 na świecie.**

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

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

	Sprzedaż części zamiennych		Pozostałe		Wyłączenia		Suma	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	-31.12.2015	-31.12.2014	-31.12.2015	-31.12.2014	-31.12.2015	-31.12.2014	-31.12.2015	-31.12.2014
Przychody segmentu od klientów zewnętrznych	4 650 501	3 891 770	145 287	67 460	-	-	4 795 788	3 959 230
Przychody pomiędzy segmentami	52 151	15 974	257 513	249 681	(309 664)	(265 655)	-	-
Przychody odsetkowe	4 343	5 111	891	8	(2 871)	(2 846)	2 363	2 273
Koszty odsetkowe	(22 308)	(20 004)	(842)	(1 464)	2 871	2 846	(20 279)	(18 622)
Amortyzacja	(47 590)	(46 295)	(13 616)	(8 332)	11 430	12 065	(49 776)	(42 562)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>259 620</b>	<b>236 030</b>	<b>3 471</b>	<b>9 397</b>	<b>(86 966)</b>	<b>(39 433)</b>	<b>176 125</b>	<b>205 994</b>
Udziały w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	810	672	-	-	-	-	810	672
<b>Aktywa łącznie</b>	<b>3 772 872</b>	<b>3 101 851</b>	<b>372 291</b>	<b>231 078</b>	<b>(1 638 799)</b>	<b>(1 276 247)</b>	<b>2 506 364</b>	<b>2 056 682</b>
Nakłady kapitałowe (wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych)	(46 619)	(62 261)	(120 140)	(15 652)	-	-	(166 759)	(77 913)
<b>Zobowiązania łącznie</b>	<b>2 032 095</b>	<b>1 506 526</b>	<b>109 755</b>	<b>99 561</b>	<b>(841 364)</b>	<b>(618 453)</b>	<b>1 300 486</b>	<b>987 634</b>

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

Okolo 67% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2015 roku pochodziło ze **sprzedaży w Polsce**.

(w tys. zł)

**Przychody ze sprzedaży** w 2015 roku były o 21% wyższe niż w 2014 roku. Przy czym przychody ze sprzedaży w październiku 2015 r. wyniosły rekordowe 507 milionów złotych (najwyższa miesięczna sprzedaż w historii Inter Cars S.A.).

Szczególne **znaczenie dla wyników sprzedaży** w 2015 roku miały:

(a) poszerzanie oferty produktów w każdym z segmentów, nasza oferta produktowa jest najszersza na tle innych konkurentów

(b) poszerzanie sieci dystrybucji w Polsce i za granicą. Obecnie mamy 183 filii w kraju i 191 filii za granicą. W 2015 otworzyliśmy 44 nowe filie, głównie na bazie specjalistów przejętych z rynku.

(c) rozwój naszej kompleksowej oferty dla klientów, którą określamy jako „One stop shop” – „wszystko pod jednym dachem”. Jest to szeroki wachlarz korzyści od atrakcyjnych warunków handlowych, poprzez programy inwestycyjne i finansowe, programy marketingowe oraz szkolenia czyli transfer wiedzy technicznej do warsztatów we współpracy z dostawcami części oryginalnych – premium.

(d) kontynuacja optymalizacji zarządzania zapasami obejmująca zarówno optymalizację stanów w poszczególnych grupach towarowych oraz optymalizację łańcucha dostaw, polegającą m.in. na wzroście znaczenia dostaw bezpośrednich od producentów.

(e) pozyskanie klientów dla współpracujących z nami warsztatów: instytucjonalnych poprzez Motointegrator Flota oraz indywidualnych dzięki Motointegrator.pl. Ta działalność zapewniła Spółce stabilny wzrost, budując potencjał na przyszłość. Klienci biznesowi otrzymują nowe narzędzia do pozyskiwania i obsługi Klientów, a nasza Spółka poszerza za ich pośrednictwem krąg odbiorców o użytkowników pojazdów. Na rynku niemieckim dynamicznie rozwija się sprzedaż części poprzez Motointegrator.de

#### **Podstawowe towary i produkty**

**Inter Cars oferuje największy asortyment części samochodowych w Europie Środkowo-Wschodniej.** Grupa 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 Europie i wytwarzanych w Europie Zachodniej oraz Japonii i Korei Południowej i do wybranych modeli samochodów wytwarzanych w USA.

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

Do Grupy Inter Cars należy spółka Feber Sp. z o.o. producent naczep- wywrotek i przyczep.

Uzupełnieniem oferty Grupy jest sprzedaż samochodów dostawczych i ciężarowych marki Isuzu prowadzona przez pierwszego w Polsce autoryzowanego dealera firmę – Q-Service Truck Sp. z o.o. Firma ta została również autoryzowanym przedstawicielem ZF Friedrichshafen AG w zakresie sprzedaży i serwisu skrzyń biegów ręcznych, zautomatyzowanych i automatycznych do samochodów ciężarowych

**Dominującym rynkiem sprzedaży** dla Grupy Inter Cars jest rynek polski. W 2015 roku najszybciej rozwijającym się rynkiem był rynek Niemiec i Słowenii.

W 2015 Grupa rozpoczęła sprzedaż na rynku estońskim. W ten sposób Grupa objęła swoim zasięgiem region krajów bałtyckich. W centrum tego regionu, Łotwie, otwarto magazyn zaopatrujący w towary warsztaty i klientów detalicznych.

Podobny magazyn działa w Rumunii i dostarcza towary do Bułgarii. Natomiast z HUBu w Chorwacji towar dostarczany jest do Włoch i Słowenii. Operatorem logistycznym w magazynach w Polsce, Rumunii i Łotwie jest spółka ILS sp. z o.o. wchodząca w skład Grupy Inter Cars.

(w tys. zł)

W 1 kwartale 2017 roku rozpocznie działalność Europejskie Centrum Logistyczne w Zakroczymiu. Całkowita wartość inwestycji to 160 mln. Centrum Logistyczne zlokalizowane jest w Mazurskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Powstająca w Zakroczymiu placówka będzie wyposażona w najnowocześniejsze systemy sorterów dostosowane do wymogów branży motoryzacyjnej.

Rumunia jest po Polsce największym rynkiem Grupy. Z 51 filii zaopatruje ponad 9450 warsztatów i zajmuje na krajowym rynku 3 miejsce.

Podstawowa **struktura rynków dystrybucji** przedstawiona została w poniższej tabeli

Przychody ze sprzedaży według rynków dystrybucji

	2015	udział	2014	udział
Polska	3 197 597	66,7%	2 800 471	70,7%
Rumunia	395 896	8,3%	275 807	7,0%
Litwa	187 971	3,9%	161 407	4,1%
Chorwacja	152 402	3,2%	112 342	2,8%
Czechy	150 528	3,1%	123 896	3,1%
Słowacja	147 633	3,1%	127 114	3,2%
Łotwa	137 979	2,9%	93 706	2,4%
Ukraina	130 493	2,7%	120 031	3,0%
Bułgaria	119 692	2,5%	58 088	1,5%
Węgry	110 480	2,3%	56 218	1,4%
Włochy	31 206	0,7%	22 504	0,6%
Niemcy	15 259	0,3%	1 959	0,0%
Słowenia	9 661	0,2%	409	0,0%
Estonia	6 734	0,1%	0	0,0%
Belgia	2 257	0,0%	5 278	0,1%
<b>Razem</b>	<b>4 795 788</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 959 230</b>	<b>100,0%</b>

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

	2015	udział	2014	udział
części do samochodów osobowych	3 205 776	66,9%	2 770 235	70,0%
części do samochodów użytkowych i autobusów	695 812	14,5%	529 672	13,4%
opony	467 265	9,7%	284 563	7,2%
wyposażenie warsztatu	175 181	3,7%	144 926	3,7%
motocykle i części	96 666	2,0%	72 885	1,8%
pozostała sprzedaż- usługi	88 489	1,8%	97 801	2,5%
naczepy - Feber	62 368	1,3%	56 941	1,4%
samochody ISUZU	4 231	0,1%	2 207	0,1%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 795 788</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 959 230</b>	<b>100,0%</b>

Największą zmianę w podstawowej ofercie Grupy odnotowano w segmencie opon.

Sprzedaż naczep Feber wzrosła o prawie 10%, a sprzedaż samochodów Isuzu wzrosła prawie dwukrotnie. Liderem pozostaje jednak podstawowa oferta części do samochodów osobowych. Z taką ofertą Inter Cars wchodzi na nowe rynki rozbudowując je z czasem o części do pojazdów użytkowych i pozostały asortyment.

(w tys. zł)

### Otoczenie rynkowe

**Inter Cars działa w segmencie dystrybucji nowych części zamiennych**, dostarczanych przede wszystkim niezależnym od producentów samochodów warsztatom. Jak wynika z raportu PMR za rok 2014 rynek nowych części zamiennych, eksploatacyjnych i akcesoriów w Polsce wyniósł 18 mld zł i wzrósł o 5,6% w stosunku do roku 2013, a według danych Stowarzyszenia Dystrybutorów Części Motoryzacyjnych, niezależny segment dystrybucji stanowi łącznie około 51% wartości całego rynku części zamiennych w Polsce. **Spółka jest największym w Polsce podmiotem w swojej branży.**

#### *Podstawowe czynniki kształtujące rozwój rynku*

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

Głównymi czynnikami kształtującymi **wzrost rynku** są **stały wzrost liczby samochodów** zarejestrowanych w Polsce i pozostałych krajach europejskich i poruszających się po drogach. W całym roku 2015 w krajach, w których operuje Grupa, liczba nowych zarejestrowanych samochodów wzrosła (z wyjątkiem Estonii) i jest wyższa niż w roku 2014.

	2015	2014	2015/2014
Belgia	501 066	482 939	3,8%
Bułgaria	23 500	20 359	15,4%
Czechy	230 857	192 314	20,0%
Chorwacja	34 820	33 409	4,2%
Estonia	20 349	20 969	(3,0%)
Węgry	77 171	67 476	14,4%
Włochy	1 574 872	1 360 578	15,8%
Łotwa	13 765	12 452	10,5%
Litwa	17 085	14 503	17,8%
Polska	354 975	327 709	8,3%
Rumunia	81 162	70 172	15,7%
Słowenia	59 450	53 296	11,5%
Słowacja	77 968	72 237	7,9%
	<b>3 067 040</b>	<b>2 728 413</b>	<b>12,4%</b>

*Źródło: Acea*

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

Grupa Inter Cars realizuje taką strategię pod nazwą „One Stop Shop – wszystko pod jednym dachem”. Oznacza to, iż Inter Cars, będący dystrybutorem z najszerzą ofertą części zamiennych do samochodów, zapewnia swoim klientom (warsztatom samochodowym) wartości dodane w postaci wsparcia marketingowego, inwestycyjnego, szkoleń oraz przekierowuje kierowców do warsztatów poprzez program flotowy i platformę Motointegrator.pl.



(w tys. zł)

#### *Liczba i struktura użytkowanych pojazdów*

Według stowarzyszenia ACEA, w roku 2015 sprzedaż nowych samochodów osobowych w Europie wzrosła w porównaniu do roku 2014 o 2,5% i wyniosła 16,7 mln egzemplarzy. Z kolei w samej Unii Europejskiej wzrost ten był na poziomie 9,3%. Do tego wyniku najbardziej przyczyniła się Hiszpania (+20,9%), następnie Wielka Brytania (+6,3%), Włochy (+15,8%) oraz Niemcy (+5,6%). Najbardziej znaczącym rynkiem motoryzacyjnym Europy nadal pozostają Niemcy a kolejne pod względem wielkości to Wielka Brytania, Francja i Włochy.

Park samochodów osobowych w Europie szacowany jest na 285 miliony pojazdów. W tym około 14,9 milionów stanowią samochody osobowe z Polski. Oznacza to, że samochody z naszego kraju stanowią około 5% europejskiego parku.

Średni wiek pojazdów w Europie szacowany jest na 8,6 lata. Samochody z Polski zawiąują te statystyki, ponieważ średni wiek pojazdu w Polsce szacowany jest na nieco ponad 14 lat.

## **2. Źródła zaopatrzenia**

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

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

### **Umowy znaczące**

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

### **Wybrane umowy istotne**

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

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

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona umowy
1	02.01.2015	Contitech Antriebssysteme GmGH
2	11.05.2015	Egon von Ruville
3	06.07.2015	Federal Mogul
4	02.03.2015	Robert Bosch
5	20.07.2015	SKF
6	15.03.2015	Valeo
7	Aneks z 02.01.2015 do um. handl. zaw. 02.01.2007	Wix-Filtron
8	02.01.2015	ZF Trading

(w tys. zł)

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

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona
1	26.01.2005	Triumph Motorcycles LTD
2	19.12.2008	Giantco Limited
3	05.11.2008	JIANGMEN DIHAO MOTORCYCLE COMPANY LTD
4	19.12.2008	CHONGQING HUANSONG INDUSTRIES (GROUP ) CO.,LTD
5	09.12.2009	CHONGQING YINXIANG MOTORCYCLE (GROUP) CO., LTD
6	09.12.2009	CHONGQING YUAN GROUP IMP.&EXP. CO., LTD.

#### Umowy ubezpieczenia

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki	Termin
29.03.2016	Warta	ubezpieczenie majątku oraz środków obrotowych Spółki	Polisa „All in”: obejmująca podmioty krajowe; ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych w zakresie wszystkich ryzyk, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie ładunków w transporcie (Cargo), OC działalności	01.04.2016-31.03.2017
09.02.2016	Allianz	Odpowiedzialność cywilna Zarządu	OC Zarządu D&O	09.02.2016-08.02.2017

Spółki zagraniczne posiadają indywidualne polisy ubezpieczeniowe zawarte na lokalnych rynkach.

#### Umowy pomiędzy akcjonariuszami

Grupie nieznane są żadne umowy pomiędzy akcjonariuszami.

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

Spółka Inter Cars S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej, w której skład wchodzi i podlegają konsolidacji następujące podmioty:

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

(w tys. zł)

20. Inter Cars Marketing Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%)
21. ILS Sp. z o.o. z siedzibą w Kajetanach (100%)
22. Inter Cars Malta Holding Limited z siedzibą na Malcie (100%)
23. Q-service Truck Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%)
24. Inter Cars INT d o.o., z siedzibą w Ljublanie (100%)
25. Inter Cars Eesti OÜ, z siedzibą w Tallinie (100%)
26. Inter Cars Piese Auto s.r.l. z siedzibą w Kiszyniowie (100%)

W okresie sprawozdawczym powstała nowa spółka Inter Cars Piese Auto s.r.l. Wszystkie spółki są finansowane przez Spółkę dominującą poprzez pożyczki bądź kredyt kupiecki. Zestawienie udzielonych pożyczek zawiera nota 8 Sprawozdania z działalności.

## 5. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz wskazania ich skutków.

W roku 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych spółki.

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

Wszystkie transakcje ze spółkami powiązanymi przeprowadzane są na warunkach rynkowych.

## 7. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

### Kredyty i pożyczki na dzień 31.12.2015

#### Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	383 000	235 275	18-11-2016
Raiffeisen a.s. (Inter Cars Česká republika s.r.o)	23 655	20 655	31-05-2016
Citibank Europe PLC (Inter Cars Česká republika s.r.o)	17 046	17 046	31-05-2016
Citibank Europe PLC (Inter Cars Slovenská republika s.r.o.)	21 307	21 305	26-03-2016
ING Bank N.V (Inter Cars Romania s.r.l.)	40 275	30 666	28-04-2016
	<b>485 283</b>	<b>324 947</b>	

#### Kredyty i pożyczki długoterminowe

	kwota według umowy (limit)	Wykorzystanie	termin spłaty
Konsorcjum banków	270 000	270 000	18-11-2017
	<b>270 000</b>	<b>270 000</b>	

### Umowy zaciągniętych pożyczek i kredytów

Nr Umowy Bank	Data zawarcia	Termin ważności	Kwota limitu/kredytu	Zabezpieczenia
Kredyt konsorcjalny Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie, mbank S.A.,	29-07-2009	18-11-2016 18-11-2017	383 000 000 PLN 270 000 000 PLN	Weksel in blanco zaopatrzony w deklarację wekslową. Umowa przelewu praw z umowy ubezpieczenia zapasów; hipoteka na nieruchomościach Inter Cars S.A. zlokalizowanych w Częstokowie Mazowieckim; zastaw rejestrowy na zapasach; poręczenie udzielone przez Inter Cars Ukraine LLC; zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych;
Raiffeisenbank AS Czechy	30-09-2012	31-08-2016	150 750 000 CZK	Zabezpieczeniem są należności w wysokości połowy wartości kredytu
Citibank Europe PLC Czechy	27-08-2014	31-08-2016	4 200 000 EUR	Gwarancja bankowa
Citibank Europe PLC Słowacja	27-03-2014	27-03-2016	5 000 000 EUR	Gwarancja bankowa
ING Bank N.V. Rumunia	30-07-2014	28-04-2016	42 750 000 RON	Poręczenie korporacyjne

(w tys. zł)

Oprocentowanie kredytów jest zmienne i uzależnione od stopy WIBOR, ROBOR, EURIBOR, PRIBOR powiększone o marże banków (ustalone na zasadach rynkowych) dla każdego okresu odsetkowego.

Źródło finansowania	Kwota wykorzystania kredytu (PLN)	Oprocentowanie
<b>Kredyt konsorcjalny</b>		
Polska Kasa Opieki S.A	242 956	Część krótkoterminowa – WIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A	109 312	Część krótkoterminowa – WIBOR 1M + marża banku
Bank Handlowy w Warszawie S.A	78 568	Część krótkoterminowa – WIBOR 1M + marża banku
mbank S.A	74 435	Część krótkoterminowa – WIBOR + marża banku
Raiffeisenbank a.s. Czechy	20 656	PRIBOR 1M + marża
Citibank Europe PLC Czechy	17 047	EURIBOR 1M + marża
Citibank Europe PLC Słowacja	21 307	EURIBOR 1M + marża
ING Bank N.V Rumunia	30 666	ROBOR 1M + marża
<b>Razem</b>	<b>594 947</b>	

Dla części długoterminowej kredytu konsorcjalnego oprocentowanie składa się ze zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych i marży banków.

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

## 8. Udzielone pożyczki

*Pożyczki dla jednostek powiązanych udzielone przez jednostkę dominującą*

	1.1.2015 – 31.12.2015	1.1.2014 – 31.12.2014
Na początek okresu	45 628	59 040
Udzielone pożyczki – konwersja należności	6 800	7 917
Naliczone odsetki	1 281	1 652
Otrzymane spłaty	(4 127)	(14 490)
Odsetki otrzymane	(486)	(8 530)
Wycena bilansowa	23	39
	<b>49 120</b>	<b>45 628</b>

### Umowy udzielonych pożyczek

Data zawarcia umowy pożyczki	Termin wymagalności	Kwota pożyczki	Istotne warunki umowy
09-07-2007	31-12-2016	6 750 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Lauber Sp. z o.o.
03-12-2007	31-12-2020	11 200 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej IC Development&Finance Sp. z o.o.
06-04-2011	31-12-2016	35 000 EUR	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Inter Cars Bulgaria Ltd
05-07-2011	31-12-2016	100 000 EUR	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Inter Cars Bulgaria Ltd
23-08-2011	31-12-2016	90 000 EUR	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Inter Cars Bulgaria Ltd
04-04-2013	31-12-2016	2 000 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Lauber Sp. z o.o.
31-01-2014	31-01-2019	950 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na prowadzenie i rozszerzenie działalności gospodarczej Q-Service Truck Sp. z o.o.
23-06-2014	bezterminowa	6 000 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na sfinalizowanie kapitału obrotowego Inter Cars Malta Ltd.
24-06-2015	bezterminowa	6 800 000 PLN	Umowa pożyczki od Inter Cars z przeznaczeniem na sfinalizowanie kapitału obrotowego Inter Cars Malta Ltd.

(w tys. zł)

Saldo pożyczek dla podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 49 120 tys. zł a łączna wartość pożyczek udzielonych 11 jednostkom niepowiązanym osiągnęła wartość 7.386 tys. zł.

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

Pożyczki do jednostek powiązanych zostały wyeliminowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

**9. Poręczenia i gwarancje udzielone przez jednostkę dominującą oraz opis innych istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym z uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.**

(tys. zł)	okres obowiązywania	stan na dzień	
		31.12.2015	31.12.2014
Na rzecz			
Feber Sp. z o.o.	Do odwołania	938	938
Feber Sp. z o.o.	2016-06-16	2 000	2 000
Inter Cars Bulgaria Ltd.	2015-07-05	-	268
RIM Sp. z o.o.	Do odwołania	20	20
Glob Cars Sp. z o.o.	Do odwołania	150	150
JC Auto Kraków	Do odwołania	50	50
Tomasz Zatoka APC Polska	Do odwołania	170	170
Michał Wierzobolowski Fst M.	Do odwołania	250	250
Intraserv	Do odwołania	50	50
Ducati Motor Holding	2016-03-31	1 065	1 279
Feber Sp. z o.o.	2014-12-31	-	4 262
IC Ukraina	2014-12-31	-	426
IC Słowenia	2017-10-09	124	124
Feber Sp. z o.o.	2015-10-20	-	852
IC Słowacja	2016-03-26	21 308	21 312
IC Malta	Do odwołania	585	526
IC Malta	2016-06-30	3 121	-
Małopolski Komendant Policji	2015-10-31	-	11
Poczta Polska S.A.	2015-11-20	-	46
Jednostka Wojskowa, Wałcz	2015-01-30	-	13
Izba Celna Warszawa	2015-03-31	-	160
BP Europa SE Oddział w Polsce	2016-05-29	6 000	4 000
IC Czechy	2016-05-31	17 898	17 049
IC Rumunia	2016-04-28	40 275	14 265
Poczta Polska S.A.	2016-04-30	21	-
PIAGGIO AND C. S.P.A.	2016-06-30	1 492	-
Poczta Polska S.A., Warszawa	2016-07-09	36	-
Poczta Polska S.A., Warszawa	2017-07-25	11	-
Poczta Polska S.A., Warszawa	2016-11-20	14	-
Komenda Wojewódzka, Wrocław	2018-06-21	1	-
RIM Sp. z o.o.	2015-12-31	337	337
Johnson Control Autobaterie Prodej	2016-11-30	511	-
IC Rumunia	2015-12-31	552	-
IC Rumunia	2016-12-31	639	-
IC Czechy	2016-08-31	24 838	-
IC Chorwacja	2019-12-31	669	-
IC Węgry	2019-07-05	2 271	2 260
IC Węgry	2021-02-05	267	-
		<b>125 941</b>	<b>70 818</b>

Spółka posiada gwarancje udzielone przez InterRisk oraz Generali TU S.A. jako zabezpieczenie wniesienia wadium do przetargu oraz należytego wykonania umowy i usunięcia wad przy dostawach dla Poczty Polskiej, Jednostki Wojskowej oraz Komendy Wojewódzkiej Policji.

## 10. Emisja papierów wartościowych

W dniu 3 października 2014 r. Grupa podpisała z mBankiem S.A oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę ("Umowa Programowa") dotyczącą programu emisji obligacji przez Spółkę do maksymalnej kwoty 500.000.000 PLN oraz obsługi przez mBank S.A. emisji obligacji oferowanych pomiędzy spółkami z grupy Spółki (tzw. obligacje wewnątrzgrupowe).

Umowa Programowa umożliwia Spółce dokonywanie emisji Obligacji oferowanych w ramach ofert prywatnych do wybranych inwestorów (bez obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego) na podstawie art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (z późn. zm.).

Obligacje emitowane zgodnie z Umową Programową będą obligacjami niezabezpieczonymi, uprawniającymi obligatariuszy wyłącznie do otrzymania świadczeń o charakterze pieniężnym.

Szczegółowe warunki emisji poszczególnych serii Obligacji, w tym wartość nominalna, cena emisyjna, liczba obligacji, próg emisji, data wykupu, oprocentowanie, będą każdorazowo ustalane w odpowiednich dokumentach emisyjnych. Spółka po zakończonej emisji poniesie standardowe koszty związane z tego typu finansowaniem, obejmujące prowizję dealerską. Umowa Programowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Pierwsza transza obligacji na łączną kwotę 150.000.000 PLN (seria A) została wyemitowana przez Spółkę 24 października 2014 r. Obligacje przewidują wyłącznie świadczenia pieniężne. Odsetki od Obligacji są płatne w okresach półrocznych (w kwietniu i październiku) w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych oraz odpowiednią marżę w wysokości ustalonej w warunkach emisji Obligacji. Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 24 października 2019 r. lub w przypadku wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu, w terminach określonych zgodnie z warunkami emisji.

Wpływy z emisji posłużyły do finansowania bieżącej działalności operacyjnej Spółki i inwestycyjnej. Korzystne warunki rynkowe w momencie emisji obligacji, na których Spółka emitowała obligacje pozwoliły na: a) zdywersyfikowanie źródeł finansowania, oraz b) uzyskanie atrakcyjnego kosztowo niezabezpieczonego finansowania na okres 5 lat.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie obligacji wyemitowanych i planowanego wykupu:

Numer transzy	Data pozyskania	Data wykupu	Kwota wykupu
Seria A	24.10.2014	24.10.2019	150 000 000
			<b>150 000 000</b>

## 11. Sezonowość lub cykliczność działalności

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

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

## 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano przy wykorzystaniu następujących wskaźników:

- *rentowność brutto na sprzedaży* – stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność sprzedaży* - stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność operacyjna* - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Grupy,
- *EBITDA* - jako zysk (strata) netto przed amortyzacją, przychodami (kosztami) finansowymi netto, różnicami kursowymi oraz podatkiem dochodowym,

(w tys. zł)

- *rentowność brutto* - stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności Grupy z uwzględnieniem wyniku osiągniętego na operacjach finansowych oraz salda strat i zysków nadzwyczajnych,
- *rentowność netto* - mierzony jako stosunek zysku pozostającego do dyspozycji Grupy po obligatoryjnych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto,
- *stopa zwrotu z aktywów (ROA)* - procentowy udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- *stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)* - udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie,
- *zadłużenia ogólne* - stosunek zobowiązań ogółem do wartości aktywów,
- *zadłużenia kapitału własnego* - stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego.
- *cykl rotacji zapasów* - stosunek średniej arytmetycznej wartości zapasów na koniec i na początek danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów, wyrażony w dniach,
- *cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług* - stosunek średniej arytmetycznej wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec i na początek danego 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 średniej arytmetycznej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec i na początek danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów i kosztów usług obcych bez dystrybucji, wyrażony w dniach,
- *cykl konwersji gotówkowej* - różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- *wskaźnik bieżący*, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- *wskaźnik szybki*, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- *wskaźnik natychmiastowy*, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

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

	2015	2014
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	4 795 788	3 959 230
Zysk brutto na sprzedaży	1 454 519	1 209 796
<i>rentowność brutto na sprzedaży</i>	30,3%	30,6%
Zysk na działalności operacyjnej	198 757	227 101
<i>rentowność operacyjna</i>	4,1%	5,7%
EBITDA	251 098	272 211
Zysk brutto	176 125	205 994
Zysk netto	151 296	177 699
<i>rentowność netto</i>	3,1%	4,5%
Suma bilansowa	2 506 364	2 056 682
ROA	6,0%	8,6%
Aktywa trwałe	642 941	498 532
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	1 205 878	1 069 048
ROE	12,5%	16,6%

Łącznie **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** wzrosły o 27% w porównaniu do 2014 roku. Największą pozycją kosztów ponoszonych przez Spółkę jest **usługa dystrybucji**, czyli udział filii w wypracowanej marży. Łącznie w 2015 roku, koszty dystrybucji osiągnęły wartość 508 287 tys. zł, tj. 40% łącznych kosztów rodzajowych.

(w tys. zł)

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Amortyzacja	49 776	42 562
Zużycie materiałów i energii	100 334	105 109
Usługi obce	932 611	732 219
<i>w tym: usługa dystrybucji</i>	<i>508 287</i>	<i>428 881</i>
Podatki i opłaty	9 245	8 327
Wynagrodzenia	105 425	97 178
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31 159	27 263
Pozostałe koszty rodzajowe	62 955	39 615
<b>Łącznie koszty w układzie rodzajowym</b>	<b>1 291 505</b>	<b>1 052 318</b>

**Koszty usługi dystrybucji** – udział podmiotu zarządzającego filią w zrealizowanej marży. Marża zrealizowana na sprzedaży przez filię dzielona jest między filiantem i Inter Cars w stosunku 50/50. System filii oparty jest na zasadzie powierzenia zarządzania punktem dystrybucyjnym (filia) zewnętrznym podmiotom. Sprzedaż dokonywana jest w imieniu Inter Cars. Zewnętrzne podmioty (filianci) zatrudniają pracowników i pokrywają bieżące koszty funkcjonowania z przychodów, którymi jest udział w zrealizowanej marży na sprzedaży towarów. Rozliczenie udziału w marży dokonywane jest w okresach miesięcznych. Spółka zapewnia wiedzę organizacyjną i logistyczną, kapitał, dostawców części, pełny asortyment i jego dostępność, znak firmowy. Filiant wnosi w struktury Inter Cars znajomość lokalnego rynku i doświadczonych pracowników. Ryzyko działalności danego podmiotu (filii) ponoszone jest przez przedsiębiorcę, który prowadząc własną działalność gospodarczą optymalizuje zasoby, jakie pozostają w jego dyspozycji.

Łącznie **koszty rodzajowe** w 2015 roku wzrosły o 20% w porównaniu do 2014 roku.

**Przychody i koszty finansowe** obejmują przede wszystkim koszty i przychody z tytułu odsetek. W szczególności w 2015 roku Grupa poniosła koszty z tego tytułu w wysokości 20 279 tys. zł. **Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych oraz leasingu finansowego** na dzień 31 grudnia 2015 roku osiągnęły łączną wartość 804 645 tys. zł.

**Obciążenia z tytułu podatku dochodowego** obejmują naliczony podatek dochodowy w wysokości 28 111 tys. zł oraz zmiany wartości aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmniejszające obciążenia podatkowe w okresie o 1 583 tys. zł.

Istotny wpływ na rentowność ma wielkość **rabatów** otrzymywanych przez Spółkę od dostawców. W 2015 roku Grupa ujęła w wyniku łącznie 178 658 tys. zł z tego tytułu. Należne Grupie rabaty ustalane są na koniec roku obrotowego w relacji do poczynionych w okresie zakupów i ujmowane w wyniku w stopniu zależnym od rotacji. Na zapasy zostało odniesione łącznie 35 843 tys. zł i jest to kwota, która w 2016 roku wpłynie na pomniejszenie wartości sprzedanych towarów (przede wszystkim w pierwszym kwartale).

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

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

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

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



(w tys. zł)

	2015	2014
Aktywa obrotowe	1 863 423	1 558 150
Środki pieniężne i papiery wartościowe	73 016	65 829
Zobowiązania krótkoterminowe	831 432	573 897
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego	377 167	237 164
Skorygowane aktywa obrotowe	1 790 407	1 492 321
Skorygowane zobowiązania bieżące	454 265	336 733
Kapitał obrotowy netto	1 336 142	1 155 588

Wartość zaangażowanego kapitału obrotowego netto wzrosła o około 15%.

	2015	2014
Cykl rotacji zapasów w dniach	127	127
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	37	38
Cykl operacyjny w dniach	164	165
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	28	27
Cykl konwersji gotówkowej w dniach	136	138
Wskaźnik bieżący	2,24	2,72
Wskaźnik szybki	0,74	0,90
Wskaźnik natychmiastowy	0,09	0,11

**Wskaźniki zadłużenia** Grupy prezentuje poniższa tabela.

	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,52	0,48
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,08	0,92

Grupa finansuje rozwój działalności ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Łącznie, na koniec 2015 roku zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych i leasingów finansowych osiągnęły łączną wartość 804 645 tys. zł, a **wskaźnik ogólnego zadłużenia** wynosi 0,52 i jest o 0,04 wyższy niż w 2014 roku.

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

	2015	2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	159 044	46 160
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(160 987)	(72 924)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 130	42 396
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	73 016	65 829

### 13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Nakłady na zakupy i modernizację rzeczowych aktywów trwałych w 2015 roku wyniosły 166 759 tys. zł. (w 2014 roku 77 913 tys. zł). Wydatki zostały poniesione przede wszystkim na zakup środków trwałych o charakterze odtworzeniowym.

Inwestycje Grupy w 2015 roku zostały sfinansowane w całości ze środków własnych.

Plan inwestycyjny na rok 2016 rok przewiduje kontynuację budowy centrum logistyczno-magazynowego w Zakroczymiu. Przewidywany koszt inwestycji wynosi 160 mln zł. Przewidywany termin zakończenia i uruchomienia inwestycji to pierwszy kwartał 2017 roku.

(w tys. zł)

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

Dnia 16 listopada 2015 roku został podpisany aneks do umowy kredytu konsorcjalnego na mocy którego zwiększono kwotę dostępnego finansowania do kwoty 653 mln zł z jednoczesnym przedłużeniem ostatecznego terminu spłaty do 18 listopada 2016 roku (dla 383 mln zł - część krótkoterminowa) oraz 18 listopada 2017 roku (dla 270 mln zł – część długoterminowa).

Skonsolidowana EBITDA za okres 12 miesięcy narastająco za okres kończący się 31 grudnia 2015 r. roku wyniosła 251 098 tys. zł, (w 2014 odpowiednio 272 211 tys. zł).

Przychody Inter Cars z rynku krajowego stanowiły około 60% przychodów łącznie całej Grupy Kapitałowej (uwzględniając wyłączenia konsolidacyjne). W ramach działalności dystrybucyjnej udział zagranicznych spółek wynosi 33%. Rynek polski pozostaje podstawowym rynkiem sprzedaży dla Grupy Kapitałowej.

#### **15. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy.**

##### ***Wewnętrzne czynniki***

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

- (i) *rozwój sieci sprzedaży* – poprzez zwiększenie liczby filii oraz rozwój kontaktów handlowych z finalnymi odbiorcami – warsztatami;
- (ii) *zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku* – określająca zdolności rozwoju Grupy 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 Grupy do zwiększenia lojalności odbiorców i w rezultacie wielkości i wartości sprzedaży Grupy na tych rynkach;
- (iv) *ściśle określona grupa produktów oraz obszar aktywności* – precyzyjnie określona strategia rozwoju wykorzystująca w pełni potencjał Grupy 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 Grupie Inter Cars na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej;
- (vi) *rozwój narzędzi wsparcia sprzedaży* – stałe wprowadzanie narzędzi i rozwiązań podnoszących jakość obsługi klientów, w szczególności wprowadzenie w Czechach, na Słowacji i Węgrzech, znanego w Polsce programu, IC-Katalog, w lokalnych wersjach językowych;
- (vii) *wykwalfikowana kadra* – będąca jednym z najważniejszych czynników warunkujących możliwość utrzymania i dalszego wzrostu pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy;
- (viii) *sprawność systemu logistyki towarowej* – oznaczająca zdolność do ciągłej optymalizacji istniejących procesów oraz wprowadzania nowych rozwiązań, pozwalających z jednej strony skutecznie kontrolować i zmniejszać koszty obrotu towarowego w ramach rosnącej sieci a z drugiej podnosić efektywność zaopatrzenia rosnącej sieci sprzedaży, w warunkach bardzo szerokiej oferty towarowej;
- (ix) *sprawność systemu informatycznego* – warunkującą możliwość ciągłego utrzymania pełnej zdolności systemu do obsługi zarówno obrotu towarowego jak i dostarczania informacji niezbędnych do zarządzania Grupą oraz wypełniania ciężących na niej obowiązków informacyjnych.

(w tys. zł)

### **Zewnętrzne czynniki**

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

- (i) *sytuacja makroekonomiczna* – która poprzez poziom aktywności gospodarczej podmiotów i w efekcie poziom zatrudnienia w gospodarce narodowej, poziom dochodów ludności określa bieżące i przyszłe zdolności potencjalnych klientów do nabywania samochodów oraz ponoszenia kosztów ich eksploatacji i napraw;
- (ii) *sytuacja makroekonomiczna w krajach, w których operuje Grupa kapitałowa* – która poprzez poziom wydatków na samochody, zależnych od wielkości dochodów ludności oraz podmiotów gospodarczych, wpływać będzie na wartość rynku części zamiennych w tych krajach i tym samym wartość sprzedaży Grupy w tych krajach;
- (iii) *zmiany kursów EURO i USD* – wpływające na poziom cen towarów będących w ofercie Spółki oraz pośrednio na jej wyniki finansowe;
- (iv) *wzrost lojalności odbiorców* – w rezultacie zmniejszenia stopnia dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia przez warsztaty, skutkujący wzrostem liczby i wartości zamówień ze strony poszczególnych odbiorców oraz zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- (v) *rozwój niezależnych warsztatów* – stanowiących podstawową grupę odbiorców Grupy, przed którymi stoją istotne wyzwania dotyczące konieczności dostosowania się do rosnących wymogów rynkowych na skutek wzrostu stopnia skomplikowania napraw;
- (vi) *zmiany w strukturze dystrybucji w rezultacie zmian w prawodawstwie Unii Europejskiej* – stawiające przed Grupą istotne wyzwania i szanse w zakresie dostępu do grupy odbiorców będących wyłącznymi klientami producentów samochodów w zakresie zaopatrzenia w części zamienne jak również poprzez dostęp niezależnych warsztatów do informacji technicznych producentów samochodów na równych prawach z warsztatami autoryzowanymi i w rezultacie usunięciem istotnych barier rozwoju niezależnych warsztatów, zwiększających szanse rozwoju sektora niezależnych usług naprawczych – głównego odbiorcy towarów Grupy;
- (vii) *zmiany w strukturze zapotrzebowania na części zamienne wynikające ze zmian w technologiach produkcji samochodów* – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe elementy samochodów oraz wzrostem zapotrzebowania na sprzęt służący wyposażeniu warsztatów;
- (viii) *wielkość sprzedaży samochodów* – określająca popyt na części zamienne w średnim i długim okresie, poprzez wpływ na liczbę samochodów użytkowanych w krajach w których Grupa prowadzi działalność operacyjną;
- (ix) *wielkość importu samochodów używanych* – który łącznie ze sprzedażą nowych samochodów ma decydujący wpływ na przyrost liczby zarejestrowanych samochodów i w konsekwencji na popyt na usługi naprawcze i części zamienne, przy czym skala importu samochodów używanych, z uwagi na ich wiek i przebieg, szybciej przyczyni się do wzrostu popytu na części lecz wpłynie również na strukturę globalnego popytu poprzez większe zapotrzebowanie na części relatywnie tańsze, oraz w przypadku istotnego zastąpienia samochodów nowych samochodami używanymi z importu w sprzedaży, niższym wzrostem zapotrzebowania warsztatów na sprzęt służący wyposażeniu stanowisk pracy;
- (x) *konkurencyjność branży* – wymagająca stałego podnoszenia kompetencji organizacji w zakresie organizacji sprzedaży, mechanizmów wspierających sprzedaż, zakresu oferty towarowej i lokalizacji filii;

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

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

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

(w tys. zł)

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

#### *Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii*

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

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

#### *Ryzyko związane ze zmianą struktury popytu*

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

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

#### *Ryzyko związane ze sprzedażą sezonową*

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

#### *Ryzyko związane z kredytami bankowymi*

Istotne znaczenie dla finansowania działalności Grupy mają kredyty bankowe. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych i leasingu finansowego równe było 804 645 tys. zł, a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) osiągnęły wartość 20,3 mln zł. Kredyty zaciągnięte przez Grupę oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, tak więc ewentualny znaczący wzrost stóp procentowych i w efekcie stóp bazowych kredytów, poprzez wzrost kosztów finansowych, skutkowałby zmniejszeniem rentowności i obniżeniem zdolności Grupy do wypracowania środków służących finansowaniu dalszego rozwoju, a w skrajnym przypadku, mogłoby stanowić zagrożenie dla zachowania płynności.

(w tys. zł)

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

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

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

*Ryzyko związane z systemem informatycznym*

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

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

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

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

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

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

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

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

Wobec powyższego Zarząd będzie dążył do stałego i dynamicznego wzrostu wartości sprzedaży, aby możliwe było co najmniej utrzymanie obecnego poziomu zysków, pomimo

(w tys. zł)

ewentualnego obniżenia rentowności. Poza tym, utrata możliwości dokonywania zakupów u poszczególnych strategicznych dostawców na skutek pojawienia się na polskim rynku podmiotów zagranicznych, dystrybutorów tych producentów w innych krajach, jest ograniczona wobec faktu, iż producenci części dążą do dywersyfikacji kanałów sprzedaży.

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

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

Zarząd podejmuje więc działania zmierzające do wypracowania modelu działalności pozwalającego na stałe rozszerzanie asortymentu oferty Grupy, w tym rozwój nowych segmentów, jak np. wyposażenie warsztatów, zarządzanie flotami, montaż naczep. Ponadto, przeciwwagą dla oczekiwanych ograniczeń na rynku polskim jest rozszerzanie działalności na kraje sąsiednie, w szczególności Ukrainę, Czechy, Słowację, Chorwację, Węgry, Litwę, Łotwę, Włochy, Belgię, Rumunię, Niemcy, Bułgarię, Słowenię, Estonię i Mołdawię.

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

O ile dostęp do części wytwarzanych przez producentów samochodów jest możliwy dla wszystkich potencjalnych nabywców, na mocy nowych regulacji, to warunki ich nabycia, najprawdopodobniej, byłyby mniej korzystne niż warunki 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 Grupy sytuacja taka miałaby znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe.

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

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

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

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

*Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną*

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

Podobnie rozwój działalności operacyjnej poza granicami Polski ekspozuje Grupę na ryzyka specyficzne dla nowych rynków zbytu, w szczególności na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji, Węgrzech, Chorwacji, na Litwie, Łotwie, we Włoszech, Belgii, Rumunii, Bułgarii, Słowenii, Estonii i Mołdawii. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w tych krajach mogłoby mieć pośredni, negatywny wpływ na wyniki działalności gospodarczej Grupy.

(w tys. zł)

*Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce*

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

Podobnie negatywny wpływ na wyniki Grupy może mieć ryzyko związane z polityką gospodarczą, fiskalną i pieniężną w krajach, w których prowadzona jest działalność operacyjna, tj. na Ukrainie, w Czechach, na Słowacji, Węgrzech, Chorwacji, na Litwie, Łotwie, we Włoszech, Belgii, Rumunii, Niemczech, Bułgarii, Słowenii, Estonii i Mołdawii.

*Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych*

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

*Ryzyko związane z działalnością w zakresie regeneracji części zamiennych*

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

*Ryzyko związane z rozwojem podmiotów zależnych*

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

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

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

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

Podstawowym celem jest zbudowanie dominującej w Polsce sieci dystrybucyjnej części zamiennych do samochodów, z jednocześnie silną reprezentacją na nowych rynkach Europejskich, przynoszącej stabilne zyski i pozwalającej na rozszerzanie działalności poprzez

(w tys. zł)

przejmowanie innych podmiotów działających w branży dystrybucji i logistyki. Spółka zamierza osiągnąć udział na polskim rynku na poziomie 25-30%.

Strategia rozwoju Grupy Inter Cars oparta została na trzech zasadniczych elementach:

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

Obecnie pozyskujemy również klientów dla współpracujących z nami warsztatów: instytucjonalnych poprzez Motointegrator Flota oraz indywidualnych dzięki Motointegrator.pl. Ta działalność zapewnia spółce stabilny wzrost i buduje potencjał na przyszłość. Klienci biznesowi otrzymują nowe narzędzia do pozyskiwania i obsługi Klientów, a nasza spółka poszerza za ich pośrednictwem krąg odbiorców o użytkowników pojazdów.

#### 18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie obowiązywały żadne umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie. Członkom Zarządu Spółki przysługuje 6 miesięczny okres wypowiedzenia umów o pracę.

#### 20. Wynagrodzenie osób zarządzających

*Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w zł)*

	01.1.2015 – 31.12.2015	01.1.2014 – 31.12.2014
Andrzej Oliszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	89 375	65 762
Maciej Oleksowicz – Członek Rady Nadzorczej	36 794	38 002
Michał Marczak – Członek Rady Nadzorczej	49 170	38 002
Piotr Płoszajski – Członek Rady Nadzorczej	48 563	38 002
Jacek Klimczak – Członek Rady Nadzorczej	52 944	38 002
Tomasz Rusak – Członek Rady Nadzorczej	14 849	-
	<b>291 695</b>	<b>217 770</b>

*Wynagrodzenia członków Zarządu (w zł)*

	01.1.2015 – 31.12.2015	01.1.2014 – 31.12.2014
Robert Kierzek – Prezes Zarządu	1 638 886	1 477 610
Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu	1 677 803	1 466 743
Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu	3 255 482	1 745 210
Witold Kmiecik – Członek Zarządu	1 660 581	1 467 503
Wojciech Twaróg – Członek Zarządu	1 639 886	1 464 410
	<b>9 872 638</b>	<b>7 621 476</b>



W roku 2015 wypłacono członkom Zarządu wynagrodzenie premiowe należne za rok 2014 w wysokości 4 961 tys. zł.

### Informacje na temat akcji

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

### Informacje na dzień 31.12.2015

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 5 785 475 akcji, co stanowi 40,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Zarząd</b>				
Krzysztof Oleksowicz	4 452 271	8 904 542	31,42%	31,42%
Robert Kierzek	29 834	59 668	0,21%	0,21%
Witold Kmiecik	1 000	2 000	0,01%	0,01%
	<b>4 483 105</b>	<b>8 966 210</b>		
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Andrzej Oliszewski	1 302 370	2 604 740	9,19%	9,19%
	<b>1 302 370</b>	<b>2 604 740</b>		
<b>Razem</b>	<b>5 785 475</b>	<b>11 570 950</b>	<b>40,83%</b>	<b>40,83%</b>

### Informacje na dzień publikacji niniejszego raportu

Łącznie osoby nadzorujące i zarządzające posiadają 5 785 475 akcji, co stanowi 40,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu Inter Cars.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Zarząd</b>				
Krzysztof Oleksowicz	4 452 271	8 904 542	31,42%	31,42%
Robert Kierzek	29 834	59 668	0,21%	0,21%
Witold Kmiecik	1 000	2 000	0,01%	0,01%
	<b>4 483 105</b>	<b>8 966 210</b>		
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Andrzej Oliszewski	1 302 370	2 604 740	9,19%	9,19%
	<b>1 302 370</b>	<b>2 604 740</b>		
<b>Razem</b>	<b>5 785 475</b>	<b>11 570 950</b>	<b>40,83%</b>	<b>40,83%</b>

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

Informacje o łącznej liczbie i wartości wszystkich akcji emitenta znajdują się w nocie 14 informacji objaśniającej do sprawozdania finansowego.

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

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

(w tys. zł)

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

*Specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta*

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

*Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych*

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

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

*Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień 31.12.2015:*

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4 452 271	8 904 542	31,42%	31,42%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 682 216	3 364 432	11,87%	11,87%
Andrzej Oliszewski	1 302 370	2 604 740	9,19%	9,19%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	2 429 456	8,57%	8,57%
AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	797 777	1 595 554	5,63%	5,63%
<b>Razem</b>	<b>9 449 362</b>	<b>18 898 724</b>	<b>66,69%</b>	<b>66,69%</b>

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Oleksowicz	4 452 271	8 904 542	31,42%	31,42%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 682 216	3 364 432	11,87%	11,87%
Andrzej Oliszewski	1 302 370	2 604 740	9,19%	9,19%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	2 429 456	8,57%	8,57%
<b>Razem</b>	<b>8 651 585</b>	<b>17 303 170</b>	<b>61,05%</b>	<b>61,05%</b>

*Informacje o nabyciu akcji własnych emitenta*

Spółka nie dokonywała w roku 2015 nabycia akcji własnych.

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

Spółce nie są znane takie umowy.

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

W roku 2009 zrealizowano wszystkie opcje na akcje w posiadaniu Członków Zarządu. Obecnie (w roku 2015) w Grupie nie jest realizowany program akcji pracowniczych.

(w tys. zł)

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

W dniu 23 lipca 2015 roku Spółka podpisała umowę z KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa na dokonanie badania rocznego oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok. Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 263 tys. zł, z czego 164 tys. zł obejmuje wynagrodzenie za badanie sprawozdania rocznego, zaś 99 tys. zł. obejmuje wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego.

Dodatkowo z tytułu badania sprawozdań finansowych ILS Sp. z o.o., ICMS Sp. z o.o., Feber Sp. z o.o., Lauber Sp. z o.o., Q-Service Sp. z o.o., Inter Cars Česká republika s.r.o., Inter Cars Lietuva UAB, Inter Cars Romania s.r.l., i Inter Cars d.o.o. Inter Cars Slovenská republika s.r.o., Inter Cars Hungária Kft łączne wynagrodzenie wynikające z umów wyniosło 475 tys zł.

Z tytułu innych usług wynagrodzenie wynikające z umów wyniosło w 2015 roku 385 tys zł.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca transakcje związane z pochodnymi instrumentami finansowymi.

### **25. Zatrudnienie**

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniała 363 osoby. Łącznie Grupa zatrudniała 1.967 osób.

Według stanu na 31 grudnia 2014 roku Spółka zatrudniała 335 osób. Łącznie Grupa zatrudniała 1.730 osób.

### **26. Polityka ochrony środowiska**

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

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

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Obszar obowiązywania	Zakres merytoryczny decyzji
1	Decyzja nr 170/2013 z dnia 18-12-2013 r. (ŚR-6341/11M/2/13)	Starosta Nowodworski	Częstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych z utworów czwartorzędowych z ujęcia zlokalizowanego na terenie Grupy w Częstokowie Mazowieckim do celów bytowo – gospodarczych pracowników z wyłączeniem celów spożywczych oraz do podlewania zieleni i na potrzeby stacji uzdatniania wody. Oraz pozwolenie na wykonanie urządzenia wodnego –studnia S3
2	DKR/074-E9215/08/ar	Główny Inspektorat Ochrony Środowiska	Częstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska odnośnie zbierania zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego nr E0009215W
3	DKR/074-E9215/09/ar	Główny Inspektorat Ochrony Środowiska	Częstków Mazowiecki ul. Gdańska 15, gm. Czosnów	Wpis do rejestru Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska odnośnie wprowadzania baterii lub akumulatorów oraz prowadzącego zakład przetwarzania zużytych baterii lub zużytych akumulatorów nr E0009215WBW

(w tys. zł)

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

W związku z sytuacją polityczną na Ukrainie, mającą miejsce od 2014 roku do dnia publikacji sprawozdania, Zarząd informuje, że wszystkie aktywa spółki zależnej Inter Cars Ukraina są zabezpieczone, a spółka prowadzi standardową działalność operacyjną.

W efekcie wprowadzonych regulacji rządowych występują ograniczenia przepływów pieniężnych walutowych. A w związku ze wzrostem kursu USD/UAH rośnie wartość zobowiązań wobec dostawców zagranicznych i Inter Cars S.A, wyrażona w UAH. Nie istnieje jednak konieczność tworzenia dodatkowych rezerw w roku 2015.

**28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok**

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2015 rok.

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

W roku 2015 nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze Grupy. Więcej informacji przedstawione w notce 5, sprawozdania z działalności Emitenta.

**30. Organy zarządzające i nadzorujące**

W skład organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:

**Rada Nadzorcza**

Andrzej Oliszewski, Przewodniczący

Piotr Płoszajski

Tomasz Rusak

Michał Marczak

Jacek Klimczak

**Zarząd**

Robert Kierzek, Prezes

Krzysztof Soszyński, Wiceprezes

Krzysztof Oleksowicz, Członek Zarządu

Wojciech Twaróg, Członek Zarządu

Witold Kmiecik, Członek Zarządu

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

W 2015 roku nie wszczynano przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Inter Cars S.A.

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

**32. Wskazanie średnich kursów wymiany walut**

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

	2015	2014	2013
kurs na 31.12	4,2615	4,2623	4,1472
średni kurs w okresie od 1.01 do 31.12	4,1848	4,1893	4,2110
najwyższy kurs w okresie	4,3580	4,3138	4,3432
najniższy kurs w okresie	3,9822	4,0998	4,0671

(w tys. zł)

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

- dla danych wynikających ze sprawozdania z całkowitych dochodów – *średni kurs* stanowiący średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ogłoszonych przez Prezesa NBP
- dla danych wynikających ze sprawozdania z sytuacji finansowej – *kurs na 31.12.2015 roku* stanowiący średni kurs EURO obowiązujący na dzień 31.12.2015 roku ogłoszony przez Prezesa NBP.

### **33. Ład korporacyjny**

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

**Pełny tekst oświadczenia stanowi załącznik do niniejszego raportu „OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A. W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA W SPÓŁCE W 2015 ROKU ZASAD WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW”.**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy INTER CARS zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 2 maja 2016 roku.

.....  
**Robert Kierzek**  
Prezes Zarządu

.....  
**Krzysztof Soszyński**  
Wiceprezes Zarządu

.....  
**Krzysztof Oleksowicz**  
Członek Zarządu

.....  
**Witold Kmiecik**  
Członek Zarządu

.....  
**Wojciech Twaróg**  
Członek Zarządu

Warszawa 2 maja 2016 r.

## **ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY INTER CARS**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU INTER CARS S.A.**

#### **DOTYCZĄCE STOSOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO WYNIKAJĄCYCH Z DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**

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

Zarząd Spółki Inter Cars S.A. („Spółka”) informuje, że przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w wersji która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 r. na mocy Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. („DPSN GPW”). Treść DPSN GPW jest publicznie dostępna na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

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

W 2015 roku Spółka przestrzegała zasady ładu korporacyjnego wynikające z DPSN GPW z następującymi wyjątkami:

###### **Zasada nr I.5**

*Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).*

**Wyjaśnienie:** Zasady wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za udział w jej pracach ustala Walne Zgromadzenie, natomiast o zasadach wynagradzania członków Zarządu decyduje w drodze odpowiednich uchwał Rada Nadzorcza. Zasady dotyczące wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki nie zawierają wszystkich elementów wskazanych przez zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE). Spółka nie przedstawiła również deklaracji odnoszącej się do polityki wynagrodzeń na korporacyjnej stronie internetowej. Decyzja w sprawie przestrzegania w pełni powyższej zasady w kolejnych latach należy do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Niezależnie od powyższego, należy podkreślić, że Spółka przestrzega właściwych regulacji w sprawie obowiązku publikowania informacji dotyczących wynagrodzeń w informacjach okresowych, w związku z czym corocznie Spółka publikuje w raporcie rocznym odpowiednie informacje o wartości wynagrodzeń odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

###### **Zasada nr I.9**

*GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.*

**Wyjaśnienie:** Spółka prowadzi politykę powoływania w skład organów osób kompetentnych, innowacyjnych, kreatywnych oraz posiadających odpowiednie doświadczenie życiowe i zawodowe, a także wykształcenie niezbędne do pełnienia funkcji. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej określają odpowiednio uchwały Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia, a inne okoliczności, w tym płeć osoby pełniącej funkcję zarządu lub nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, nie stanowią wyznacznika w powyższym zakresie.

#### **Zasada nr I.12**

*Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.*

**Wyjaśnienie:** Zapewnienie akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem jego odbywania, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, może przyczynić się do istotnego ułatwienia akcjonariuszom brania udziału w obradach Walnego Zgromadzenia. Należy jednak podkreślić, że w ocenie Spółki istnieje również wiele czynników natury technicznej, w tym związanych z funkcjonowaniem infrastruktury informatycznej, oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie ww. rekomendacji w przedmiotowym zakresie. W ocenie Spółki, obowiązujące aktualnie w Spółce zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Spółka nie wyklucza możliwości stosowania przedmiotowej zasady w przyszłości, o ile taka będzie wola akcjonariuszy.

#### **Zasada nr II.1.7**

*Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.*

**Wyjaśnienie:** Spółka przestrzega przedmiotową zasadę w zakresie, odnoszącym się do informacji udzielanych akcjonariuszom w odpowiednim trybie poza Walnym Zgromadzeniem, do czego zobowiązują Spółkę właściwe przepisy prawa. Spółka nie publikuje na swojej stronie internetowej pytań zadawanych w trakcie Walnego Zgromadzenia oraz odpowiedzi na te pytania udzielanych na Walnym Zgromadzeniu. W ocenie Spółki, aktualnie stosowane przez Spółkę zasady komunikowania inwestorom przebiegu Walnego Zgromadzenia dają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu oraz zabezpieczają interesy akcjonariuszy Spółki.

#### **Zasada nr II.1.9a)**

*Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo*

**Wyjaśnienie:** Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zapewniającą odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami z wykorzystaniem tradycyjnych metod. W ocenie Spółki, aktualnie stosowane przez Spółkę zasady komunikowania inwestorom przebiegu Walnego Zgromadzenia dają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu oraz zabezpieczają interesy akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie, Spółka nie wyklucza w przyszłości rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia i upubliczniania ich zapisu na stronie internetowej w formie audio lub wideo.

#### **Zasada nr III.6**

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

**Wyjaśnienie:** W ocenie Spółki udział w Radzie Nadzorczej członków spełniających kryteria niezależności, w szczególności wyrażone w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), należy uznać za dobrą praktykę korporacyjną. Rozpoczęcie stosowania przedmiotowej zasady będzie możliwe po otrzymaniu przez Spółkę



(w tys. zł)

informacji dotyczącej odpowiedniego powołania lub uznania co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej za spełniających kryteria niezależności. W kwietniu 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenia członków Rady Nadzorczej, panów Michała Marcza (w dniu 17 kwietnia 2015 r.), Piotra Płoszajskiego (w dniu 17 kwietnia 2015 r.) oraz Jacka Klimczaka (w dniu 24 kwietnia 2015 r.), zgodnie z którymi spełniają oni kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką wskazane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), a także wskazane w DPSN GPW, oraz kryteria bezstronności i niezależności wskazane art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie. W związku z tym należy uznać, że obecnie Spółka stosuje przedmiotową zasadę.

#### **Zasada nr III.8**

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

**Wyjaśnienie:** W obecnym składzie Rada Nadzorcza liczy pięciu członków i pełni zadania komitetu audytu. W związku z tym Spółka stosuje postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...) jedynie w ograniczonym zakresie.

#### **Zasada nr IV.10**

*Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.*

**Wyjaśnienie:** Zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej może przyczynić się do istotnego ułatwienia akcjonariuszom brania udziału w obradach Walnego Zgromadzenia. Należy jednak podkreślić, że w ocenie Spółki istnieje również wiele czynników natury technicznej, w tym związanych z funkcjonowaniem infrastruktury informatycznej, oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie ww. rekomendacji w przedmiotowym zakresie. W ocenie Spółki, obowiązujące aktualnie w Spółce zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Spółka nie wyklucza możliwości stosowania przedmiotowej zasady w przyszłości, o ile taka będzie wola akcjonariuszy.

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

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

Sprawozdania finansowe sporządzane są wyłącznie przez osoby mające dostęp do odpowiednich danych finansowych. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są zdarzenia księgowe zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

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

Pion Finansowy Spółki, na podstawie okoliczności, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych, utrzymując kontakt z biegłym rewidentem, podejmuje próby określania

(w tys. zł)

rekomendacji dotyczących usprawnienia systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, w celu ich ewentualnej implementacji.

Pion Finansowy Spółki oraz dyrektorzy innych pionów przygotowują na potrzeby Zarządu okresowe raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych.

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

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu i ogólnej liczbie głosów
1.	Krzysztof Oleksowicz	4 452 271	4 452 271	31,42%
2.	AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1 682 216	1 682 216	11,87%
3.	Andrzej Oliszewski	1 302 370	1 302 370	9,19%
4.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 214 728	1 214 728	8,57%
5.	Pozostali akcjonariusze	5 516 515	5 516 515	38,94%
<b>Ogólna liczba akcji/głosów</b>		<b>14 168 100</b>	<b>14 168 100</b>	<b>100%</b>

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

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

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

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosów. W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

**7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczeń przenoszenia praw własności w odniesieniu do akcji Spółki.

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

Kadencja Zarządu Spółki trwa cztery lata. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałą Rady Nadzorczej, przy czym członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. W skład Zarządu wchodzi od trzech do dziewięciu członków Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Członkiem Zarządu może być osoba powołana spośród akcjonariuszy bądź też spoza tego grona. Spośród członków Zarządu Rada Nadzorcza wybiera w drodze uchwały Prezesa Zarządu oraz ewentualnie Wiceprezesa Zarządu. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie powołania i odwołania członka Zarządu oraz wyboru Prezesa Zarządu i ewentualnie Wiceprezesa Zarządu podejmowana jest bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, natomiast uchwała o zawieszeniu

(w tys. zł)

z ważnych powodów Członka Zarządu w czynnościach zapada większością 4/5 głosów oddanych w obecności co najmniej 4/5 składu Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu reprezentują spółkę we wszystkich sprawach sądowych i pozasądowych, a do zakresu ich działania należą wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone na mocy Statutu Spółki lub obowiązujących przepisów prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W zakresie stosunków zewnętrznych obowiązuje zasada reprezentacji dwuosobowej, przy czym Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu bądź też członek Zarządu wraz z prokurentem.

Członkowie Zarządu Spółki działają w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy prawa, Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu Spółki, który określa zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania. Regulamin ten uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Treść Regulaminu Zarządu Spółki dostępna jest na stronie internetowej Spółki.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu Spółki, sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki nie wymagają uchwały Zarządu. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w poprzednim zdaniu, członek Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uchwała Zarządu. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, przy udziale przynajmniej połowy liczby członków Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się co do zasady nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą zostać podjęte przez Zarząd także w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

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

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych – art. 415 k.s.h. (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów – art. 416 k.s.h.); oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.).

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

Walne Zgromadzenie działa w Spółce zgodnie ze Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych oraz Regulaminem obrad Walnego Zgromadzenia, który opublikowany jest na stronie korporacyjnej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, z wyłączeniem tych spraw, które zgodnie ze Statutem należą do kompetencji innych organów Spółki. Następujące sprawy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia: zmiana kapitału zakładowego Spółki, jak również tworzenie, zasilanie i wydatkowanie innych kapitałów, funduszy i rezerw, emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, zmiany Statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, likwidacja, podział, łączenie, rozwiązanie i przekształcenie Spółki, podział zysku, pokrycie strat i tworzenie kapitałów rezerwowych, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej, ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej, w tym ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, wyrażanie zgody na zbycie lub obciążenie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki pod firmą Inter Cars Marketing Services Sp. z o.o. oraz wyrażenie zgody na zbycie lub obciążenie praw przemysłowych, znaków towarowych i przemysłowych spółki pod firmą Inter Cars Marketing Services Sp. z o.o. oraz wyrażanie zgody na jakąkolwiek zmianę kapitału zakładowego spółki pod firmą Inter Cars Marketing Services Sp. z o.o. oraz wyrażenie zgody na zbycie lub obciążenie udziałów spółki pod firmą Inter Cars Marketing Services Sp. z o.o. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub, w przypadkach i trybie określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, inne podmioty. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki lub w Częstokowie Mazowieckim (gmina Czosnów, województwo mazowieckie) lub w Kajetanach (gmina Nadarzyn, województwo mazowieckie). O ile Kodeks spółek handlowych lub postanowienia Statutu

(w tys. zł)

nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Robert Kierzek – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Soszyński – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Oleksowicz – Członek Zarządu,
- Witold Kmiecik – Członek Zarządu,
- Wojciech Twaróg – Członek Zarządu.

Pozostałe informacje dotyczące zasad działania Zarządu zostały zawarte w pkt. 8 powyżej.

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

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 15 lipca 2015 r. pan Maciej Oleksowicz złożył rezygnację z pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 15 września 2015 r. W dniu 8 września 2015 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu na miejsce pana Macieja Oleksowicza powołano nowego członka Rady Nadzorczej, pana Tomasza Rusaka.

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

Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej. 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 dni przed datą posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez zwoływania posiedzenia – w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na taki tryb głosowania. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu zapada większością 4/5 głosów oddanych, w obecności co najmniej 4/5 składu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób określony w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności badanie sprawozdań finansowych Spółki, badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań, wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie ofert otrzymanych przez Zarząd, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, wybór spośród

(w tys. zł)

członków Zarządu Prezesa Zarządu, ewentualnie Wiceprezesa Zarządu, zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki, zgoda na zbycie lub nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.