

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SOLAR COMPANY S.A. W SPRAWIE
RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Zarząd Spółki SOLAR COMPANY S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową SOLAR COMPANY S.A. oraz jej wynik finansowy;
- roczne sprawozdanie z działalności SOLAR COMPANY S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji SOLAR COMPANY S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd:

Stanisław Bogacki
Prezes Zarząd

Maria Pyzio
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowak
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SOLAR COMPANY S.A. W SPRAWIE PODMIOTU
UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki SOLAR COMPANY S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd:

Stanisław Bogacki
Prezes Zarząd

Maria Pyzio
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowak
Wiceprezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI SOLAR COMPANYY S.A.
Sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe, zgodne z MSR, zaudytowane

wszystkie kwoty podane są w tys. złotych

| Wyszczególnienie | 01.01.2011 - 31.12.2011 | | 01.01.2010 - 31.12.2010 | |
|--|-------------------------|------------|-------------------------|-----------|
| | PLN | EUR | PLN | EUR |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 147 080 | 35 526 | 142 562 | 35 601 |
| Koszt własny sprzedaży | 101 806 | 24 590 | 112 436 | 28 078 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 368 | 89 | 153 | 38 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 641 | 155 | 446 | 111 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 45 002 | 10 870 | 29 833 | 7 450 |
| Przychody finansowe | 13 455 | 3 250 | 1 145 | 286 |
| Koszty finansowe | 1 502 | 363 | 3 457 | 863 |
| Zysk (strata) brutto | 56 955 | 13 757 | 27 521 | 6 873 |
| Podatek dochodowy | 8 456 | 2 043 | 5 554 | 1 387 |
| Zysk (strata) netto | 48 499 | 11 714 | 21 966 | 5 486 |
| Liczba udziałów/akcji w sztukach | 11 575 342 | 11 575 342 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) | 4,19 | 1,01 | 21,97 | 5,49 |
| BILANS | | | | |
| Aktywa | | | | |
| Aktywa trwałe | 82 385 | 18 653 | 86 824 | 21 924 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 16 686 | 3 778 | 18 808 | 4 749 |
| Wartości niematerialne | 1 521 | 344 | 1 068 | 270 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 0 | 0 | 2 955 | 746 |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych | 60 672 | 13 737 | 60 672 | 15 320 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 684 | 155 | 683 | 172 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 2 822 | 639 | 2 637 | 666 |
| Aktywa obrotowe | 106 160 | 24 035 | 60 397 | 15 251 |
| Zapasy | 21 397 | 4 845 | 4 082 | 1 031 |
| Należności handlowe | 48 | 11 | 13 974 | 3 529 |
| Należności z tyt. podatku dochodowego | 13 | 3 | 0 | 0 |
| Pozostałe należności | 58 812 | 13 316 | 32 846 | 8 294 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 401 | 91 | 327 | 82 |
| Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 075 | 5 677 | 9 169 | 2 315 |
| AKTYWA RAZEM | 188 545 | 42 688 | 147 221 | 37 174 |
| PASYWA | | | | |
| Kapitał własny | 179 570 | 40 656 | 101 082 | 25 524 |
| Kapitał zakładowy | 30 000 | 6 792 | 1 000 | 253 |
| Pozostałe kapitały | 103 021 | 23 325 | 79 469 | 20 066 |
| Niepodzielony wynik finansowy | -1 950 | -441 | -1 354 | -342 |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 48 499 | 10 981 | 21 966 | 5 547 |
| Zobowiązanie długoterminowe | 1 399 | 317 | 29 547 | 7 461 |
| Kredyty i pożyczki | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 138 | 31 | 27 659 | 6 984 |
| Inne zobowiązania długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 103 | 23 | 643 | 162 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 377 | 85 | 463 | 117 |
| Pozostałe rezerwy | 781 | 177 | 781 | 197 |

| | | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe | 7 575 | 1 715 | 16 593 | 4 190 |
| Kredyty i pożyczki | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 164 | 37 | 6 216 | 1 570 |
| Zobowiązania handlowe | 735 | 166 | 674 | 170 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 0 | 0 | 1 691 | 427 |
| Pozostałe zobowiązania | 5 342 | 1 209 | 7 014 | 1 771 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 252 | 57 | 191 | 48 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 897 | 203 | 702 | 177 |
| Pozostałe rezerwy | 186 | 42 | 106 | 27 |
| PASYWA RAZEM | 188 545 | 42 688 | 147 221 | 37 174 |
| Wartość księgowa na akcję (zł/euro) | 16 | 4 | 101 | 26 |
| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 8 674 | 2 095 | 13 235 | 3 305 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 5 440 | 1 314 | -11 022 | -2 752 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 793 | 433 | -2 947 | -736 |
| Kurs EUR/PLN | | | | |
| - dla danych bilansowych | | 2011 | | 2010 |
| - dla danych rachunku zysków i strat | | 4,4168 | | 3,9603 |
| | | 4,1401 | | 4,0044 |

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.
Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

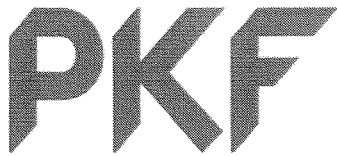
| WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------|---|------------|------------|
| Rentowność EBITDA | EBITDA/przychody ze sprzedaży | 34% | 24% |
| Rentowność działalności operacyjnej | zysk na działalności | 31% | 8% |
| Stopa zwrotu z kapitałów własnych ROE | zysk za ostatni rok / wartość kapitału | 27% | 22% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | zobowiązania i rezerwy / kapitał własny | 5% | 46% |
| Wskaźnik bieżącej płynności | majątek obrotowy / zobowiązania | 14 | 3,6 |

Data: 30.04.2012 rok

Stżniśław Bogacki
Prezes Zarządu

Maria Pyzio
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowak
Wiceprezes Zarządu



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca sprawozdania finansowego
SOLAR COMPANY S.A.

W

POZNANIU

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

SOLAR COMPANY S.A.

*Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia SOLAR COMPANY S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SOLAR COMPANY S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Torowej 11 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

SOLAR COMPANY S.A.

*Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe SOLAR COMPANY S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

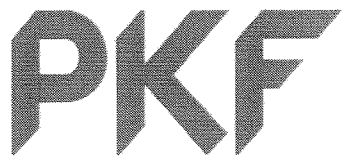
Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Eibłaska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 30 kwietnia 2012 r.



*RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*

SOLAR COMPANY S.A.

W

Poznaniu

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|----|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące badaną jednostkę | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Spółki | 3 |
| 1.1.2. | Siedziba Spółki | 3 |
| 1.1.3. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 3 |
| 1.1.4. | Struktura własności i jednostki powiązane | 3 |
| 1.1.5. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.2. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 5 |
| 1.2.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta: | 5 |
| 1.2.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania: | 5 |
| 1.3. | Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 5 |
| 1.4. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Część analityczna raportu | 7 |
| 2.1. | Sprawozdanie z sytuacji finansowej | 7 |
| 2.2. | Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów | 9 |
| 2.3. | Wybrane wskaźniki finansowe | 10 |
| 2.4. | Interpretacja wyników | 10 |
| 2.4.1 | Bilans (dane w tys. zł) | 10 |
| 2.4.2 | Rachunek wyników (dane w tys. zł) | 11 |
| 2.4.3 | Wskaźniki | 12 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 13 |
| 3.1. | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości | 13 |
| 3.2. | Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego | 13 |
| 3.3. | Sprawozdanie z działalności Spółki | 13 |
| 3.4. | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta | 13 |
| 3.5. | Informacje o istotnych naruszeniach prawa | 14 |

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

1. Część ogólna raportu**1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę****1.1.1. Nazwa Spółki**

SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 r. SOLAR COMPANY Ltd).

1.1.2. Siedziba Spółki

61-315 Poznań, ul. Torowa 11

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 31.05.2001 rok
Numer rejestru: KRS 0000016078
REGON: 630371711
NIP: 779-10-19-139

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży damskiej.

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Struktura własności na dzień 31.12.2010 rok:

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|--------------------------|--------------|----------------------------------|---------------|--|
| Pyzio Maria Jadwiga | 500 | 25% | 500 | 25% |
| Bogacki Stanisław Antoni | 500 | 25% | 500 | 25% |
| Nowak Paweł Michał | 1 000 | 50% | 1 000 | 50% |
| Razem | 2 000 | 100% | 2 000 | 100% |

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 28 stycznia 2011 roku uchwałami o numerach od 5 do 8 dokonało umorzenia udziałów, obniżenia kapitału zakładowego, a następnie podwyższenia kapitału zakładowego. Rejestracja powyższych zmian w KRS miała miejsce w dniu 02.03.2011 roku. Następnie dokonano rejestracji przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną (zmiany w KRS obowiązują od 02.05.2011 roku). Po opisanych zmianach struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|---------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|--|
| Pyzio Maria Jadwiga | 25 000 | 0,13% | 25 000 | 0,13% |
| Bogacki Stanisław Antoni | 25 000 | 0,13% | 25 000 | 0,13% |
| Nowak Paweł Michał | 50 000 | 0,25% | 50 000 | 0,25% |
| Stanmax Co Limited | 4 975 000 | 24,88% | 4 975 000 | 24,88% |
| Veraques Limited | 4 975 000 | 24,88% | 4 975 000 | 24,88% |
| Wakon Investments Limited | 9 950 000 | 49,75% | 9 950 000 | 49,75% |
| Razem | 20 000 000 | 100% | 20 000 000 | 100% |

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 07 września 2011 roku uchwałą nr 1 dokonało podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 30.000.000,00 oraz uchwałą nr 2 jednoczesnej zamiany wartości nominalnej akcji z 0,10 zł na 1,00 zł. W wyniku rejestracji powyższych zmian w KRS w dniu 26.08.2011 roku struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|--|
| Wakon Investments Limited | 14 995 000 | 49,98% | 14 995 000 | 49,98% |
| Stanmax Co Limited | 7 497 500 | 24,99% | 7 497 500 | 24,99% |
| Veraques Limited | 7 497 500 | 24,99% | 7 497 500 | 24,99% |
| Nowak Paweł Michał | 5 000 | 0,02% | 5 000 | 0,02% |
| Bogacki Stanisław Antoni | 2 500 | 0,01% | 2 500 | 0,01% |
| Pyzio Maria Jadwiga | 2 500 | 0,01% | 2 500 | 0,01% |
| Razem | 30 000 000 | 100,00% | 30 000 000 | 100,00% |

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- Jest spółką dominującą, która posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu w następujących spółkach:
 - PHU SOLAR Sp. z o.o., ul. Torowa 11; 61-315 Poznań,
 - SOLAR FRANCZYZA Sp. z o.o., ul. Torowa 11; 61-315 Poznań,
 - SOLAR DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., ul. Torowa 11; 61-315 Poznań,
- nie jest spółką stowarzyszoną z innymi spółkami.

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wchodzili:

| | | |
|------------------------|--------------------|----------------------------|
| Na dzień 31.12.2011 r. | PREZES ZARZĄDU | - Stanisław Antoni Bogacki |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Maria Jadwiga Pyzio |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Paweł Michał Nowak |
| Na dzień 31.12.2010 r. | PREZES ZARZĄDU | - Maria Jadwiga Pyzio |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Stanisław Antoni Bogacki |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Paweł Michał Nowak |

W badanym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

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

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marek Wojciechowski
Numer w rejestrze: 10 984

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000019875
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 80.000 zł
Numer NIP: 725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30.12.2011 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr RN.21/12/11 z dnia 16.12.2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 06.02.2012 r. do 30.04.2012 r. (z przerwami).

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

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 11.04.2011 roku r. przez Zgromadzenie Wspólników Spółki SOLAR COMPANY Ltd Sp. z o.o., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 22 562 102,95 zł złotych przeznaczony zostanie w pełnej wysokości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14.04.2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 81 z 09.01.2012 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia SOLAR COMPANY S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ul Torowej 11 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię

SOLAR COMPANY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Europejską, na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 09.06.2011 roku.

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

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

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

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

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

| AKTYWA | 31-12-2011 zł '000 | % sumy bilansowej | 31-12-2010 zł '000 | % sumy bilansowej |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Aktywa trwałe | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 16 685,8 | 8,8% | 18 808,0 | 12,8% |
| Wartości niematerialne | 1 521,2 | 0,8% | 1 068,2 | 0,7% |
| Nieruchomości inwestycyjne | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych | 60 672,4 | 32,2% | 60 672,4 | 41,2% |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pożyczki i należności długoterminowe | - | 0,0% | 2 955,1 | 2,0% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 683,8 | 0,4% | 682,9 | 0,5% |
| Pozostałe aktywa trwałe | 2 821,9 | 1,5% | 2 637,3 | 1,8% |
| | 82 385,1 | 43,7% | 86 824,0 | 59,0% |
| Aktywa obrotowe | | | | |
| Zapasy | 21 397,3 | 11,3% | 4 081,6 | 2,8% |
| Należności handlowe | 47,8 | 0,0% | 13 974,3 | 9,5% |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe należności | 58 825,4 | 31,2% | 32 846,1 | 22,3% |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pożyczki i należności krótkoterminowe | 413,0 | 0,2% | - | 0,0% |
| Rozliczenia międzyokresowe | 400,8 | 0,2% | 326,5 | 0,2% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 075,5 | 13,3% | 9 168,8 | 6,2% |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | - | 0,0% | - | 0,0% |
| | 106 159,6 | 56,3% | 60 397,3 | 41,0% |
| SUMA AKTYWÓW | 188 544,8 | 100% | 147 221,3 | 100% |

SOLAR COMPANYY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

| PASYWA | 31-12-2011 | % sumy | 31-12-2010 | % sumy |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | zł '000 | bilansowej | zł '000 | bilansowej |
| Kapitał własny | | | | |
| Kapitał zakładowy | 30 000,0 | 15,9% | 1 000,0 | 0,7% |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Akcje własne | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe kapitały | 103 021,4 | 54,6% | 79 469,3 | 54,0% |
| Niepodzielony wynik finansowy | (1 949,8) | -1,0% | (1 353,9) | -0,9% |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 48 498,8 | 25,7% | 21 966,2 | 14,9% |
| | 179 570,4 | 95,2% | 101 081,6 | 68,7% |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| Kredyty i pożyczki | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 137,5 | 0,1% | 27 659,2 | 18,8% |
| Inne zobowiązania długoterminowe | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 103,3 | 0,1% | 643,4 | 0,4% |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 377,2 | 0,2% | 463,1 | 0,3% |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe rezerwy | 781,0 | 0,4% | 781,0 | 0,5% |
| | 1 399,1 | 0,7% | 29 546,7 | 20,1% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| Kredyty i pożyczki | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 164,1 | 0,1% | 6 216,0 | 4,2% |
| Zobowiązania handlowe | 734,7 | 0,4% | 673,9 | 0,5% |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | - | 0,0% | 1 690,7 | 1,1% |
| Pozostałe zobowiązania | 5 341,8 | 2,8% | 7 013,7 | 4,8% |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 251,9 | 0,1% | 191,2 | 0,1% |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 897,3 | 0,5% | 701,6 | 0,5% |
| Pozostałe rezerwy | 185,6 | 0,1% | 106,0 | 0,1% |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | - | 0,0% | - | 0,0% |
| | 7 575,3 | 4,0% | 16 593,0 | 11,3% |
| SUMA PASYWÓW | 188 544,8 | 100,0% | 147 221,3 | 100,0% |

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | 2011 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | 2010 zł '000 | % przychodów ze sprzedaży |
|--|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | 507,6 | 0,3% | 869,1 | 0,6% |
| Zmiana stanu produktów | 74,2 | 0,0% | (546,5) | -0,4% |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 146 498,7 | 91,0% | 142 239,4 | 98,6% |
| | 147 080,5 | 91,4% | 142 561,9 | 99,1% |
| Koszty działalności operacyjnej | | | | |
| Amortyzacja | (4 821,0) | 4,6% | (4 514,0) | 3,9% |
| Zużycie materiałów i energii | (5 150,0) | 5,0% | (5 170,1) | 4,4% |
| Usługi obce | (29 648,3) | 28,5% | (26 370,8) | 22,7% |
| Podatki i opłaty | (1 112,5) | 1,1% | (984,0) | 0,8% |
| Wynagrodzenia | (22 770,1) | 21,9% | (22 751,7) | 19,6% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | (5 049,8) | 4,9% | (4 830,1) | 4,2% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | (1 606,5) | 1,5% | (2 393,5) | 2,1% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (31 647,3) | 30,4% | (45 421,9) | 39,0% |
| | (101 805,5) | 97,9% | (112 436,1) | 96,6% |
| Zysk/(Strata) ze sprzedaży | 45 275,0 | 93,4% | 30 125,7 | 137,1% |
| Pozostałe przychody operacyjne | | | | |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Dotacje | 85,9 | 0,1% | 31,8 | 0,0% |
| Inne przychody operacyjne | 282,5 | 0,2% | 121,6 | 0,1% |
| | 368,3 | 0,2% | 153,3 | 0,1% |
| Pozostałe koszty operacyjne | | | | |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | (250,7) | 0,2% | (3,0) | 0,0% |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | (101,8) | 0,1% | - | 0,0% |
| Inne koszty operacyjne | (288,5) | 0,3% | (443,4) | 0,4% |
| | (640,9) | 0,6% | (446,4) | 0,4% |
| Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej | 45 002,4 | 93% | 29 832,7 | 136% |
| Przychody finansowe | | | | |
| Dywidendy i udziały w zyskach | 13 090,0 | 8,1% | - | 2,9% |
| Odsetki | 360,0 | 0,2% | 353,7 | 0,0% |
| Zysk ze zbycia inwestycji | 4,8 | 0,0% | - | 0,0% |
| Aktualizacja wartości inwestycji | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Inne | - | 0,0% | 791,4 | 3,0% |
| | 13 454,8 | 8,4% | 1 145,1 | 0,0% |
| Koszty finansowe | | | | |
| Odsetki | (1 492,6) | 1,4% | (3 428,8) | 2,9% |
| Strata ze zbycia inwestycji | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Aktualizacja wartości inwestycji | - | 0,0% | (28,4) | 0,0% |
| Inne | (9,5) | 0,0% | - | 0,0% |
| | (1 502,0) | 1,4% | (3 457,2) | 3,0% |
| Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej | 56 955,1 | 117,4% | 27 520,6 | 125,3% |
| Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | | | | |
| Zyski nadzwyczajne | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Straty nadzwyczajne | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Zysk/(Strata) brutto | 56 955,1 | 117,4% | 27 520,6 | 125,3% |
| Podatek dochodowy | (8 456,3) | -17,4% | (5 554,5) | -25,3% |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia s | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Zysk/(Strata) netto | 48 498,8 | 100,0% | 21 966,2 | 100,0% |

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Struktura pozycji w rachunku zysków i strat została wyliczona następująco:

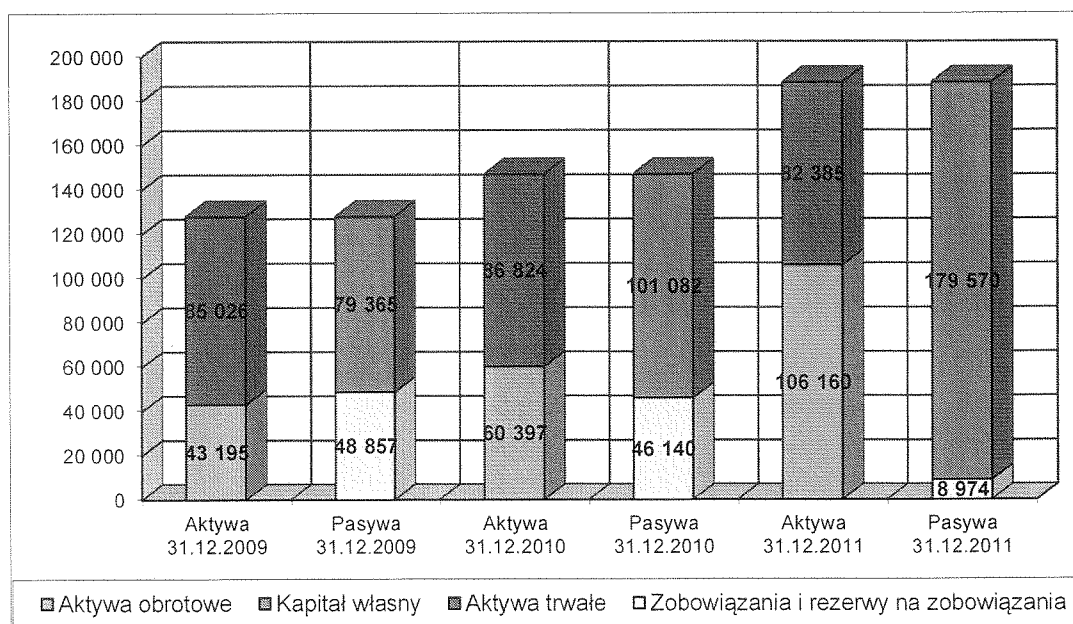
- udział pozycji przychodowych do przychodów ogółem,
- udział pozycji kosztowych do kosztów ogółem,
- udział wyników na poszczególnych poziomach działalności do wyniku netto.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|--------|--------|-------|
| 1. Rentowność sprzedaży | | | |
| <u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto | 30,8% | 21,1% | 19,5% |
| 2. Rentowność kapitału własnego | | | |
| <u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych | 34,6% | 24,3% | 27,5% |
| 3. Szybkość obrotu należności | | | |
| <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto | 17 dni | 19 dni | 3 dni |
| 4. Stopa zadłużenia | | | |
| <u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem | 4,4% | 30,9% | 37,9% |
| 5. Wskaźnik płynności | | | |
| <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe | 17,0 | 3,9 | 3,8 |

2.4. Interpretacja wyników

2.4.1 Bilans (dane w tys. zł)



SOLAR COMPANY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Spółka w badanym okresie utrzymała tendencję wzrostową w zakresie sumy bilansowej, która na dzień 31.12.2011 rok wyniosła 188 545 tys. zł i była o 28% wyższa od wartości z poprzedniego roku.

Dominującą pozycją w zakresie aktywów trwałych spółki, podobnie jak miało to miejsce w 2010 roku, są inwestycje w jednostkach podporządkowanych, które na dzień 31.12.2011 rok wyniosły odpowiednio 60 672 tys. zł. Są to udziały posiadane w spółkach: PHU SOLAR Sp. z o.o. w kwocie 70 tys. zł oraz w spółce SOLAR DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w kwocie 60 602 tys. zł.

Po stronie aktywów najistotniejszymi pozycjami są ponadto:

- pozostałe należności w kwocie 58 825 tys. zł, których stan w stosunku do poprzedniego okresu wzrósł o prawie 80% i dotyczą głównie zaliczek na przyszłe dostawy oraz rozliczeń w zakresie zwrotów towarów z głównym dostawcą (informacje dotyczące udziału rozrachunków z głównym dostawcą w sumie bilansowej zostały ujawnione w nocie sprawozdania finansowego: Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym),
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 25 076 tys. zł (wzrost o prawie 173% w stosunku do 2010 roku),
- zapasy w kwocie 21 397 tys. zł, w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010 roku w kwocie 4 082 tys. zł. Wartość zapasów dotyczy towarów w sklepach i magazynie głównym.

Należy zauważyć również wzrost wartości pozycji „wartości niematerialne” związane z trwającymi w 2011 roku pracami związanymi z wdrożeniem nowego systemu komputerowego oraz sklepu internetowego.

Ponadto w badanym okresie istotnie spadła wartość udzielonych pożyczek - Spółka otrzymała zwrot pożyczki udzielonej spółce Pasta Sp. z o.o. oraz częściową spłatę pożyczki udzielonej spółce PHU SOLAR Sp. z o.o. (900 tys. zł). Na 31.12.2011 roku aktywa Spółki dotyczące udzielonych pożyczek wynoszą 413 tys. zł i w całości dotyczą spółki PHU SOLAR Sp. z o.o.

Po stronie pasywów najistotniejszą pozycją jest kapitał własny, którego wartość zwiększyła się o 78% (wartościowo 78 489 tys. zł). Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania aktywów wynosi aż 95% i w porównaniu do poprzedniego okresu zwiększył się o 27%.

Zanotowana aprecjacja wartości kapitałów własnych wynika głównie z zanotowania wysokiego zysku netto za badany okres oraz podwyższenia kapitału zakładowego z 2 000 tys. zł do kwoty 30 000 tys. zł (poprzez konwersję zobowiązań z tytułu nabycia Spółki SOLAR DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.).

2.4.2 Rachunek wyników (dane w tys. zł)

Przychody netto ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę w 2011 roku, to w 91% przychody netto ze sprzedaży towarów, na które w zasadniczej części składają się przychody osiągnięte przez Spółkę w związku ze sprzedażą klientom detalicznym towarów w sieci własnych sklepów handlowych.

Po stronie kosztów operacyjnych dominującymi pozycjami są:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów z ponad 30% udziałem w kosztach ogółem,
- koszty usług obcych z około 29% udziałem (głównie opłaty związanego z czynszami dzierżawnymi),
- koszty pracownicze z około 27% udziałem w kosztach ogółem.

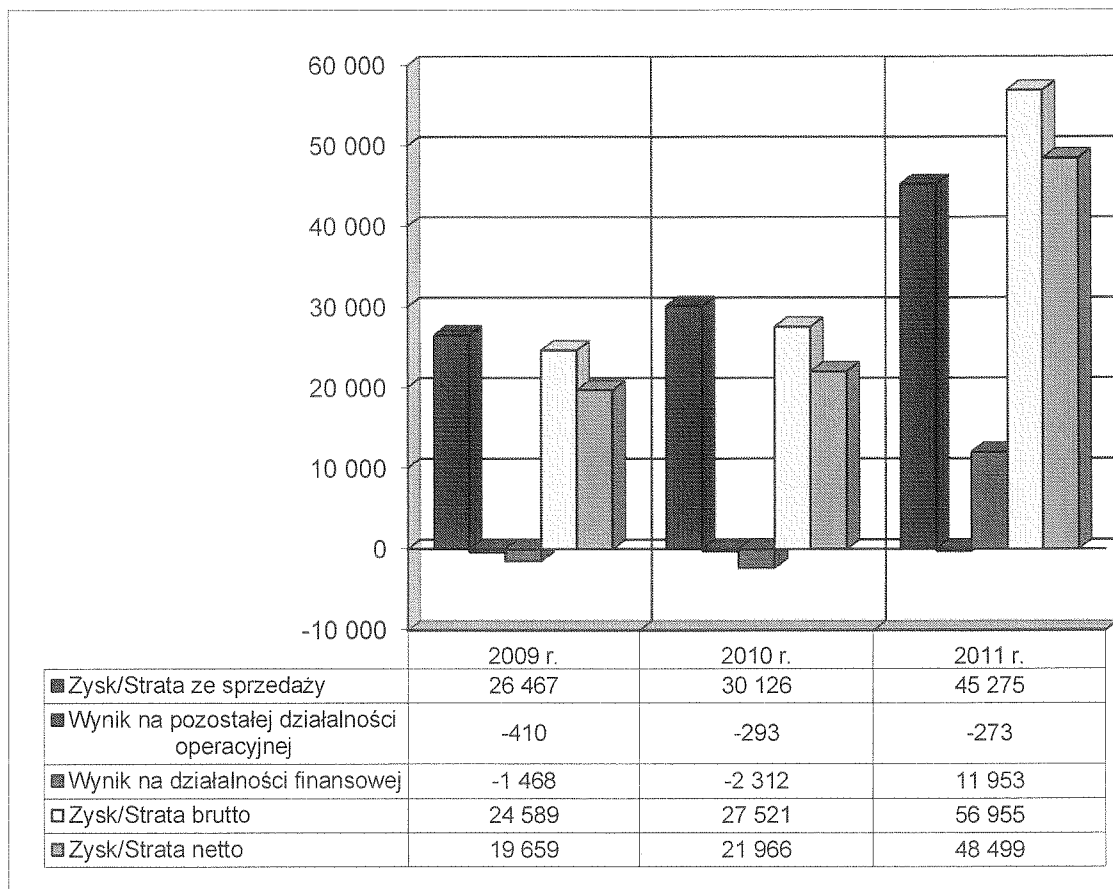
Wzrostowi przychodów netto ze sprzedaży w 2011 roku o 3%, towarzyszył jednoczesny spadek kosztów działalności operacyjnej o 9%. Dzięki tej korzystnej relacji jednostka wypracowała zysk brutto ze sprzedaży wyższy aż o 50% w porównaniu do 2010 roku i wartościowo 15 149 tys. zł.

Ponadto na kształtowanie się zysku netto wpływ miały:

- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 273 tys. zł, wobec straty z roku ubiegłego w wysokości 293 tys. zł,
- zysk na działalności finansowej w kwocie 11 953 tys. zł wynikający z przewagi przychodów finansowych (głównie otrzymane dywidendy od Spółki zależnej) nad kosztami finansowymi (głównie odsetki z tytułu obsługi zadłużenia z tytułu zakupu udziałów).

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.



Podsumowując Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 56 955 tys. zł wyższy od zysku brutto osiągniętego w 2010 roku o prawie 107% i wartościowo o 29 434 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2011 roku zysk netto w wysokości 48 499 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto wzrosła o 121% i wartościowo o 26 533 tys. zł.

2.4.3 Wskaźniki

Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2011 roku ukształtował się na poziomie 31% i jest o prawie 10% wyższy od wartości osiągniętej w 2010 roku. Wzrost wskaźnika to wynik 3%-owego wzrostu przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym ponad 9%-owym spadku kosztów działalności operacyjnej.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych mierzący zdolność kapitału własnego do generowania zysku, przyjął w badanym okresie wartość 35% (każda złotówka zaangażowana przez akcjonariuszy w kapitał przyniosła 0,35 zł zysku). Poziom wskaźnika ROE jest znacznie wyższy od bezpiecznych lokat rynkowych i świadczy pozytywnie o efektywności zaangażowanego kapitału własnego. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość wskaźnika wzrosła o 10%.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu należności handlowych w analizowanym okresie spadła o 2 dni i na koniec 2011 roku wyniosła 17 dni. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę z nieco ponad 2 - tygodniowym terminem odroczenia płatności. Wysoka wartość wskaźnika w stosunku do charakteru prowadzonej działalności wynika z faktu, iż Spółka w grudniu 2010 roku dokonała znaczącej sprzedaży zalegających towarów.

Wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się w 2011 roku na poziomie 17 i informuje o tym, że posiadane przez Spółkę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie siedemnastokrotności bieżących zobowiązań. W porównaniu do stanu z 2010 roku, wartość wskaźnika wzrosła o 13 jedn. z poziomu 4.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

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

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

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

SOLAR COMPANY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

3.5. Informacje o istotnych naruszeniach prawa

W wyniku zastosowanych procedur nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także umowy Spółki.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 30 kwietnia 2012 r.



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SOLAR COMPANY S.A.
ZA 2011 ROK

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki:

| | |
|------------------------------------|---|
| Nazwa: | SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 r. SOLAR COMPANY Ltd) |
| Forma prawna: | spółka akcyjna (od 01.05.2011 r. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) |
| Siedziba: | Poznań, ul. Torowa 11 |
| Kraj rejestracji: | Polska |
| Podstawowy przedmiot działalności: | Sprzedaż detaliczna oraz hurtowa odzieży i obuwia |
| Organ prowadzący rejestr: | Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Numer statystyczny REGON: | 630371711 |
| NIP: | 779-10-19-139 |

II. Czas trwania Spółki:

SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 r. SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku dla rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

IV. Skład organów Spółki według stanu na dzień 31.12.2011 r.:

Zarząd:

| | | |
|------------------------|--------------------|----------------------------|
| Na dzień 31.12.2011 r. | PREZES ZARZĄDU | - Stanisław Antoni Bogacki |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Maria Jadwiga Pyzio |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Paweł Michał Nowak |
| | PREZES ZARZĄDU | - Maria Jadwiga Pyzio |
| Na dzień 31.12.2010 r. | WICEPREZES ZARZĄDU | - Stanisław Antoni Bogacki |
| | WICEPREZES ZARZĄDU | - Paweł Michał Nowak |

Na dzień sporządzenia informacji finansowej Rada Nadzorcza składa się z następujących osób:

| | |
|----------------|------------------------------|
| Przewodniczący | - Bartkowiak Robert |
| Członek | - Stanisław Wojciech Bogacki |
| Członek | - Dymitr Paweł Nowak |
| Członek | - Radosław Pyzio |
| Członek | - Samol Sebastian |

V. Biegli rewidenci:

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe za 2011 rok była spółka:
PKF Audyt Sp. z o. o.
ul. Elbląska 15/17
01 -747 Warszawa

VI. Prawnicy:

Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych P.J. Sowisło & Topolewski Spółka Komandytowa
ul. 28 Czerwca 1956, nr 231/239
61-485 Poznań

VII. Banki:

1. BRE BANK S.A. Oddział Korporacyjny Poznań, ul. Półwiejska 42, 61 – 888 Poznań,
2. ING Bank Śląski S.A. Oddział w Poznaniu, u. Piekary 7, 61-823 Poznań.

VIII. Znaczący akcjonariusze:

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. akcjonariuszami Spółki byli:

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|--|
| Wakon Investments Limited | 14 995 000 | 49,98% | 14 995 000 | 49,98% |
| Stanmax Co Limited | 7 497 500 | 24,99% | 7 497 500 | 24,99% |
| Veraques Limited | 7 497 500 | 24,99% | 7 497 500 | 24,99% |
| Nowak Paweł Michał | 5 000 | 0,02% | 5 000 | 0,02% |
| Bogacki Stanisław Antoni | 2 500 | 0,01% | 2 500 | 0,01% |
| Pyzio Maria Jadwiga | 2 500 | 0,01% | 2 500 | 0,01% |
| Razem | 30 000 000 | 100,00% | 30 000 000 | 100,00% |

IX. Spółki zależne:

| Nazwa Spółki | Siedziba | Dane rejestrowe | Przedmiot działalności | Kapitał podstawowy | Udział procentowy w kapitale | Udział procentowy w prawach głosu |
|---|---------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| PHU Solar Sp. z o.o. | ul. Torowa 11, 61-315 Poznań | KRS 0000158070 NIP 779-00-00-669 | sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia | 50.000,00 | 100% | 100% |
| SOLAR DYSTRYBUCJA (do dnia 31.03.2011 roku Grutex Logistyka Sp. z o.o.) | ul. Torowa 11, 61-315 Poznań | KRS 0000324776 NIP 779-00-44-454 | sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia | 1 000.000,00 | 100% | 100% |
| SOLAR FRANCZYZA Sp. z o.o. (do dnia 31.03.2011 roku Grutex Sp. z o.o.) | ul. Torowa 11, 61-315 Poznań | KRS 0000314142 NIP 782-24-50-980 | sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia | 50.000,00 | 100% | 100% |

X. Oświadczenie zarządu

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i okresy porównywalne od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Zarząd jednostki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

XI. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki w dniu 30.04.2012 roku.

XII. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EUR

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, ustalone są przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi kształtowały się następująco:

| Rok obrotowy | średni kurs w okresie* | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|--------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 2010 | 4,0044 | 3,8356 | 4,1770 | 3,9603 |
| 2011 | 4,1401 | 3,8403 | 4,5642 | 4,4168 |

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.–31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EUR

| Wyszczególnienie | 01.01.2011 - 31.12.2011 | | 01.01.2010 - 31.12.2010 | |
|--|-------------------------|------------|-------------------------|-----------|
| | PLN | EUR | PLN | EUR |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 147 080 | 35 526 | 142 562 | 35 601 |
| Koszt własny sprzedaży | 101 806 | 24 590 | 112 436 | 28 078 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 45 002 | 10 870 | 29 833 | 7 450 |
| Zysk (strata) brutto | 56 955 | 13 757 | 27 521 | 6 873 |
| Zysk (strata) netto | 48 499 | 11 714 | 21 966 | 5 486 |
| Liczba udziałów/akcji w sztukach | 11 575 342 | 11 575 342 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) | 4,19 | 1,01 | 21,97 | 5,49 |

| | | | | |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|--------|
| BILANS | | | | |
| Aktywa trwałe | 82 385 | 18 653 | 86 824 | 21 924 |
| Aktywa obrotowe | 106 160 | 24 035 | 60 397 | 15 251 |
| Kapitał własny | 179 570 | 40 656 | 101 082 | 25 524 |
| Zobowiązania długoterminowe | 1 399 | 317 | 29 547 | 7 461 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 7 575 | 1 715 | 16 593 | 4 190 |
| Wartość księgowa na akcję (zł/euro) | 16 | 4 | 101 | 26 |

| | | | | |
|--|-------|-------|---------|--------|
| RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 8 674 | 2 095 | 13 235 | 3 305 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 5 440 | 1 314 | -11 022 | -2 752 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 793 | 433 | -2 947 | -736 |

Rachunek zysków i strat

| | NOTA | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 1 | 147 080 | 142 562 |
| Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów | | 508 | 869 |
| Zmiana stanu produktów zwiększenia (+); zmniejszenia (-) | | 74 | -547 |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | | 0 | 0 |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | | 146 499 | 142 239 |
| Koszty działalności operacyjnej | 2 | 101 806 | 112 715 |
| I. Amortyzacja | | 4 821 | 4 514 |
| II. Zużycie materiałów i energii | | 5 150 | 5 170 |
| III. Usługi obce | | 29 648 | 26 371 |
| IV. Podatki i opłaty, w tym: | | 1 113 | 984 |
| V. Wynagrodzenia | | 22 770 | 22 737 |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | 5 050 | 4 830 |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe | | 1 607 | 2 394 |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | 31 647 | 45 422 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | | 45 275 | 29 847 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 | 368 | 153 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3 | 641 | 446 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | | 45 002 | 29 247 |
| Przychody finansowe | 4 | 13 455 | 1 145 |
| Koszty finansowe | 4 | 1 502 | 3 457 |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności | | 0 | 0 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | 56 955 | 26 935 |
| Podatek dochodowy | 5 | 8 456 | 5 557 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | | 48 499 | 21 378 |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | 6 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto | | 48 499 | 21 378 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję/udział (w zł) | 7 | | |
| Podstawowy za okres obrotowy | | 4,19 | 21,97 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | | 4,19 | 21,97 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję/udział z działalności kontynuowanej (w zł) | | | |
| Podstawowy za okres obrotowy | | 4,19 | 21,97 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | | 4,19 | 21,97 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję/udział z działalności zaniechanej (w zł) | | 0 | 0 |

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | NOTA | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| Zysk (strata) netto | | 48 499 | 21 378 |
| Zmiany w nadwyżce z przeszacowania | | | |
| Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | | |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych | | | |
| Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych | | | |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą | | | |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów | | | |
| Suma dochodów całkowitych | 9 | 48 499 | 21 378 |

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | NOTA | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------|----------------|----------------|
| Aktywa trwałe | | 82 385 | 86 763 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 10 | 16 686 | 18 808 |
| Wartości niematerialne | 11 | 1 521 | 1 068 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 13 | 0 | 0 |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych | 15 | 60 672 | 60 672 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 18 | 0 | 2 955 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 16 | 2 822 | 2 637 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 5 | 684 | 622 |
| Aktywa obrotowe | | 106 160 | 60 397 |
| Zapasy | 19 | 21 397 | 4 082 |
| Należności handlowe | 21 | 48 | 13 974 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 0 | 0 |
| Pozostałe należności | 22 | 58 825 | 32 846 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 413 | |
| Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy | | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 0 | 0 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 23 | 401 | 327 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 24 | 25 075 | 9 169 |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | | 0 | 0 |
| AKTYWA RAZEM | | 188 545 | 147 160 |

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| PASYWA | NOTA | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------|----------------|----------------|
| Kapitał własny | | 179 570 | 101 343 |
| Kapitał zakładowy | 25 | 30 000 | 1 000 |
| Kapitały zapasowy z objęcia udziałów powyżej ceny nominalnej | 26 | 0 | 0 |
| Pozostałe kapitały | 27 | 103 021 | 79 469 |
| Zyski zatrzymane | 28 | -1 950 | -1 104 |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | | 48 499 | 21 978 |
| Zobowiązanie długoterminowe | | 1 399 | 29 547 |
| Kredyty i pożyczki | 29 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 30, 38 | 138 | 27 659 |
| Inne zobowiązania długoterminowe | | 0 | 0 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 5 | 103 | 643 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 39 | 377 | 463 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 40 | 0 | 0 |
| Pozostałe rezerwy | 41 | 781 | 781 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 7 575 | 16 270 |
| Kredyty i pożyczki | 29 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 30, 38 | 164 | 6 216 |
| Zobowiązania handlowe | 33 | 735 | 674 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | | 0 | 1 691 |
| Pozostałe zobowiązania | 34 | 5 342 | 7 014 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 39 | 252 | 191 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 40 | 897 | 379 |
| Pozostałe rezerwy | 41 | 186 | 106 |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | | 0 | 0 |
| PASYWA RAZEM | | 188 545 | 147 160 |
| Wartość księgową na akcję/udział (w zł) | | 16 | 101 |

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał zakładowy | Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | Pozostałe kapitały | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane | Wynik finansowy bieżącego okresu | Razem kapitał własny |
|--|-------------------|--|--------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------|
| dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r. | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 01 stycznia | 1 000 | 79 469 | 0 | 0 | 20 612 | 0 | 101 082 |
| Zmiany zasad rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał własny po korektach | 1 000 | 79 469 | 0 | 0 | 20 612 | 0 | 101 082 |
| Emisja akcji | 29 990 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29 990 |
| Umorzenie akcji | -990 | 990 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podział zysku netto | 0 | 22 562 | 0 | 0 | -22 562 | 0 | 0 |
| Wypłata dywidendy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma dochodów całkowitych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 499 | 48 499 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia | 30 000 | 103 021 | 0 | 0 | -1 950 | 48 499 | 179 570 |
| dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r. | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia | 1 000 | 59 523 | 0 | 0 | 18 842 | 0 | 79 365 |
| Zmiany zasad rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | 0 | 0 | 0 | 0 | -250 | 0 | -250 |
| Kapitał własny po korektach | 1 000 | 59 523 | 0 | 0 | 18 592 | 0 | 79 115 |
| Emisja akcji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenie akcji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podział zysku netto | 0 | 19 946 | 0 | 0 | -19 946 | 0 | 0 |
| Wypłata dywidendy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma dochodów całkowitych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 966 | 21 966 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia | 1 000 | 79 469 | 0 | 0 | -1 354 | 21 966 | 101 082 |

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA | | |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 56 955 | 27 535 |
| Korekty razem | -48 303 | -14 300 |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 0 | 0 |
| Amortyzacja | 4 821 | 4 514 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | 0 | -1 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | -11 774 | 2 466 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 348 | 112 |
| Zmiana stanu rezerw | 275 | 90 |
| Zmiana stanu zapasów | -17 316 | 10 525 |
| Zmiana stanu należności | -12 039 | -31 585 |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | -1 611 | 674 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | -284 | 86 |
| Inne korekty z działalności operacyjnej | 0 | 0 |
| Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony | -10 701 | -1 181 |
| A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 8 652 | 13 235 |
| DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA | | |
| Wpływy | 15 858 | 342 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 46 | 10 |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości | 0 | 0 |
| Odsetki i dywidendy | 15 812 | 332 |
| Inne wpływy inwestycyjne | 0 | 0 |
| Wydatki | 10 418 | 11 364 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 3 852 | 4 760 |
| Nabycie inwestycji w nieruchomości | 0 | 0 |
| Wydatki na aktywa finansowe | 6 566 | 6 604 |
| Inne wydatki inwestycyjne | 0 | 0 |
| B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 5 440 | -11 022 |
| DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA | | |
| Wpływy | 1 990 | 0 |
| Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 1 990 | 0 |
| Kredyty i pożyczki | 0 | 0 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0 |
| Inne wpływy finansowe | 0 | 0 |
| Wydatki | 197 | 2 947 |
| Nabycie udziałów (akcji) własnych | 0 | 0 |
| Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli | 0 | 0 |
| Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | 0 | 0 |
| Spląty kredytów i pożyczek | 0 | 0 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0 |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych | 0 | 0 |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 176 | 127 |
| Odsetki | 21 | 2 820 |
| Inne wydatki finansowe | 0 | 0 |
| C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 793 | -2 947 |
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C) | 15 907 | -733 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 15 907 | -733 |
| – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 9 169 | 9 902 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D) | 25 075 | 9 169 |

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.
Podpisy Członków Zarządu:

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

W 2011 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2011 r.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2011 oraz 2010 rok.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejść w życie po dniu bilansowym.

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

III. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki, za wyjątkiem wprowadzonych zmian w polityce rachunkowości opisanych w odpowiedniej notcie.

Niektóre dane porównawcze zostały przeklasyfikowane w celu uzyskania zgodności z prezentacją bieżącego okresu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Zysk na jedną akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwodniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Spółki zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Spółki. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, z wyłączeniem wartości firmy.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółki uzyskają korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Koszty działalności operacyjnej to koszty związane ze zwykłą działalnością spółek. Do kosztów operacyjnych zaliczane są koszty rodzajowe, głównie takie jak: wartość sprzedanych towarów koszt, koszty wynagrodzeń pracowników, koszty usług obcych oraz kosztu zużytych materiałów i energii.

Sprzedż towarów

Sprzedż towarów ujmowana jest w momencie przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności towarów.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek wykonanych prac na dany dzień w stosunku do całości prac, które mają być wykonane. Jeżeli wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu takiego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółki spodziewają się odzyskać.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne to pozycje pozostające w związku pośrednim z podstawową działalnością spółki. Koszty i przychody finansowe ujmowane są w wynikach okresu, którego dotyczą, za wyjątkiem kosztów bezpośrednio związanych z nabyciem, budową składnika aktywów.

Dotacje państwowe

Dotacje państwowe ujmowane są w wartości nominalnej otrzymanej dotacji na dobro pozostałych przychodów. Ujęcie w sprawozdaniu finansowym następuje w okresie otrzymania dotacji.

Wartość przyznanych dotacji dotyczących środków trwałych wykazywana jest w pozycje rozliczenia międzyokresowe w pasywach i odpisywana w pozostałe przychody operacyjnie proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacją. Ujęcie dotacji dotyczących środków trwałych następuje w okresie, w którym Spółka posiada uzasadnione przekonanie, iż otrzymująca dotacje jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacją, oraz że dotacja zostanie otrzymana.

Podatki

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i wspólnie kontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w momencie ich nabycia są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych w spółce mieści się w poniższych przedziałach:

| Typ | Stawka amortyzacyjna | Okres |
|---|----------------------|------------|
| Grunty (prawa wieczystego użytkowania) | - | - |
| Budynki i budowle - inwestycje w obcych środkach trwałych (sklepy w galeriach handlowych) | 10,0% | 10 lat |
| Maszyny i urządzenia techniczne | 10 – 30% | 3 – 10 lat |
| Środki transportu | 20% | 5 lat |
| Pozostałe środki trwałe | 12 – 24% | 4 – 8 lat |

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto środek trwały do użytkowania. Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej lub z innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju jest oceniany i uznawany za ograniczony lub nieokreślony. Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych i prawnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności, korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto daną pozycję wartości niematerialnych do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według stawek standardowo mieszczących się w przedziale od 5 do 40%.

Jako wartości niematerialne wykazywana jest również wartość nakładów poniesionych w 2010 roku w związku ze zmianą systemu FK mimo, że nie został oddany do użytkowania.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy, czy występują obiektywne dowody na potwierdzenie, że poszczególne składniki aktywów niefinansowych utraciły wartość.

Nieruchomości inwestycyjne – Spółka nie posiada.

Leasing

Umowy leasingu finansowego na mocy, której następuje przeniesienie na spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki

wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie dywidend lub innych pożytków. Wycenia się je według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych ujmowanych w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 i MSR 28, aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane są w zależności od charakteru instrumentu finansowego według wartości godziwej w przypadku gdy instrumenty notowane są na giełdzie, bądź wyceniane według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na podstawie wewnętrznej stopy zwrotu.

Do pozostałych zobowiązań finansowych zalicza się:

- zobowiązania z tytułu leasingu,
- zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (udziały),
- zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cenę nabycia ustala się w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku wg metody FIFO.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to różnica pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

W związku z utratą wartości rzeczowych aktywów obrotowych dokonuje się odpisów aktualizujących. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszystkie straty w zapasach ujmuje się jako koszty okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte jako zmniejszenie kwoty zapasów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

Należności handlowe i pozostałe

Po początkowym ujęciu należności wycenia się, co do zasady, w skorygowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku należności o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich należności w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy, należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego. Ze względu na istotność nie podlegają dyskontowaniu należności o terminie płatności nie przekraczającym 120 dni.

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

Odpisy szacowane są indywidualnie dla poszczególnych kontrahentów.

Należności z tytułu zwrotów towarów zaliczane są do pozycji inne należności.

Rozliczenia międzyokresowe

Stosownie do zasady memoriału w księgach rachunkowych Spółek ujmowane są wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty. Koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych Spółki zaliczają do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, z podziałem na długo- i krótkoterminowe:

- 1) krótkoterminowe - to rozliczenia, które będą trwałe nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- 2) długoterminowe - to rozliczenia mające trwać dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podział ten ma charakter płynny i odpowiednio do zmiany okresu ich dalszego rozliczenia od dnia bilansowego, będą następowaly przeklasyfikowania rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Zaliczone do aktywów czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów są następnie, stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń odpisywane w ciężar odpowiednich kont wynikowych – aż do chwili, kiedy na wynik zostaną przeniesione wszystkie koszty zaliczone uprzednio do aktywów. Czas i sposób rozliczenia uzależniony jest od charakteru rozliczanych kosztów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących. Wycena środków pieniężnych na dzień bilansowy.

Środki pieniężne wycenia się w ich wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, wartość nominalna obejmuje doliczone przez bank na dzień bilansowy odsetki, które stanowią przychody finansowe.

Ujemne saldo rachunku bieżącego wykazywane jest jako składnik pozycji „Kredyty i pożyczki”.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży, a nie w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a także grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Kapitał własny

Na kapitały własne składają się:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zakładowy z objęcia udziałów powyżej ceny nabycia,
- pozostałe kapitały,
- zyski/straty zatrzymane (do tej pozycji kapitału odnosi się skutki błędów podstawowych oraz ujmuje się skutki finansowe zmiany polityki rachunkowości),
- zysk (strata) netto.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w bilansie w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji spółki przez jej akcjonariuszy i jest wykazany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn ilości akcji i wartości nominalnej jednej akcji zgodnej ze Statutem spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

- 1) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- 2) rezerwy na świadczenia pracownicze - rezerwy na urlopy,

W związku z posiadaną strukturą zatrudnienia – większość zatrudnionych stanowią sprzedawcy w sklepach firmowych oraz znacznym wskaźnikiem rotacji pracowników oszacowana wartość rezerwy na odprawy emerytalne i rentowne okazała się nieistotna i w związku z tym nie została wprowadzona do ksiąg).

- 3) pozostałe rezerwy.

W pozycji pozostałych rezerw prezentuje się głównie rezerwy na:

- dodatkowe czynsze w związku z osiągniętym poziomem sprzedaży w danych sklepach firmowych,
- rezerwy na zarezerwowaną marżę dotyczącą szacowanych zwrotów sprzedanych towarów,
- szacowane koszty likwidacji posiadanych punktów handlowych.

Kwoty rezerw, zależnie od tego, jaki charakter mają zdarzenia, na które się je tworzy, obciążają odpowiednio: koszty operacyjne, pozostałe koszty operacyjne lub koszty finansowe. Natomiast niewykorzystane rezerwy zwiększają: pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe lub też zmniejszają koszty operacyjne. Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw następuje na dzień, na który okazały się zbędne. Z kolei powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy.

Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze stanowią grupę zobowiązań i rezerw, które są wyliczane na podstawie wiarygodnych szacunków i dotyczą zatrudnionych pracowników. Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych tworzone są w przypadkach, w których powyższy obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa, funkcjonującego zakładowego systemu wynagradzania, zbiorowego układu pracy lub innych umów zawartych z pracownikami.

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narodziło na dzień bilansowy. Rezerwa na koszty kumulowanych płatnych nieobecności stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Kredyty bankowe, pożyczki i inne papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy obliczaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w przypadku naliczania odpisu.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe obejmują wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu ich zapłaty oraz tę część zobowiązań z pozostałych tytułów, która jest bezsporna i wymagalna na dzień bilansowy.

Pozostałe zobowiązania są to te wszystkie zobowiązania, których nie można przyporządkować do zobowiązań handlowych.

Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji są ujmowane jako koszty świadczeń pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w okresie, w którym je poniesiono zgodnie z podejściem wzorcowym określonym w MSR 23.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia, chyba że można je przyporządkować bezpośrednio nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów. Są one wtedy aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

Wypłata dywidend

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

Płatności dywidend na rzecz udziałowców ujmuje się w księgach rachunkowych jako zobowiązanie w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie właścicieli.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewniają, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dotyczy rezerw na ewentualne roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych. Szczegóły zostały przedstawione w notach 36, 52. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Dla posiadanych umów leasingujących środki transportu zakwalifikowano je do kategorii leasingu finansowego. Spółka nie rozpoznała umów, w których występowałyby jako leasingodawca.

b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Spółka na bieżąco kontroluje przydatność aktywów trwałych dla prowadzenia działalności. W przypadku gdy zaistnieją przesłanki do utraty wartości przez środek trwały, przeprowadza się test na utratę wartości środków trwałych.

Wycena rezerw

Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów zostały oszacowane na podstawie posiadanych informacji kadrowych i finansowo księgowych. Rezerwy wyliczane są na koniec roku obrotowego na podstawie faktycznej ilości dni niewykorzystanych urlopów w bieżącym okresie oraz powiększonej o ilość dni niewykorzystanych urlopów z okresów poprzednich. Otrzymana w ten sposób ilość dni dla każdego pracownika mnożona jest przez średnią stawkę dzienną opartą o średnie wynagrodzenie przyjęte do ustalenia wynagrodzenia za czas urlopu.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy wyliczane są na koniec każdego roku, tzn. korekta rezerw o faktycznie poniesione koszty urlopów wykorzystanych dokonywana jest na koniec każdego roku.

Rezerwy na zwroty towarów sprzedanych w okresie sprawozdawczym szacowana jest na podstawie zapisów umownych (ustalony z kontrahentami maksymalny poziom zwrotów) oraz danych historycznych dotyczących rzeczywistych zwrotów.

Rezerwy na koszty likwidacji punktów handlowych zostały oszacowane na podstawie liczby punktów oraz szacowane koszty doprowadzenia wynajmowanej powierzchni do stanu pierwotnego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

VI. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następującej zmiany do standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2011 roku.

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnienia – transfer aktywów finansowych”**
Zmiana dotyczy wymogu ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego, a związanymi z nim zobowiązaniami oraz ocenę charakteru ryzyka z nim związanego i stopnia utrzymywania przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

Zastosowanie powyższej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

VII. Nowe standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie są obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczone: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **KIMSF 20 „Koszty wydobycia w fazie produkcji metoda odkrywkowa”** – ujmowanie kosztów odkrywkowej działalności wydobywczej (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży towarów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

| | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Działalność kontynuowana | | |
| Sprzedaż usług | 508 | 869 |
| Sprzedaż towarów | 146 081 | 142 239 |
| Sprzedaż materiałów | 418 | 0 |
| SUMA przychodów ze sprzedaży | 147 006 | 143 108 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 368 | 153 |
| Przychody finansowe | 13 455 | 1 145 |
| SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej | 160 829 | 144 407 |
| <i>Przychody z działalności zaniechanej</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| SUMA przychodów ogółem | 160 829 | 144 407 |

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

| Wyszczególnienie | 2011 | | 2010 | |
|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | sprzedaż krajowa | sprzedaż zagraniczna | sprzedaż krajowa | sprzedaż zagraniczna |
| Sprzedaż usług, towarów i materiałów, w tym: | 147 006 | 0 | 143 108 | 0 |
| Sprzedaż usług, towarów i materiałów do klientów indywidualnych i sieci handlowych | 147 006 | 0 | 143 108 | 0 |
| Pozostała sprzedaż | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|---|--------------------|-------------------|
| Sprzedaż towarów: | 146 081 | 142 239 |
| Sklepy Własne | 139 772 | 130 735 |
| Sklepy Franczyzowe | 0 | 0 |
| Sklepy Partnerskie | 0 | 0 |
| Pozostała Sprzedaż | 6 309 | 11 505 |
| Sprzedaż usług: | 508 | 869 |
| Usługi | 508 | 869 |
| Sprzedaż materiałów i wyposażenia: | 418 | 0 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem: | 147 006 | 143 108 |

Spółka na poziomie sprawozdania jednostkowe nie identyfikuje segmentów działalności. Segmenty operacyjne dla Grupy Kapitałowej zostały zidentyfikowane i opisane w nocie nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A.

Nota 2. KOSZTY RODZAJOWE

Dane dotyczące kosztów rodzajowych przedstawiono w sprawozdaniu „Rachunek zysków i strat”.

Nota 3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

| POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Refundacje lokali | 86 | 32 |
| Różnice inwentaryzacyjne | 28 | 37 |
| Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania | 25 | 81 |
| Refakturowanie za media | 184 | 0 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 24 | 3 |
| Opłata za użyczenie systemu | 22 | 0 |
| Razem | 368 | 153 |
| POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
| Strata ze zbycia majątku trwałego | 251 | 3 |
| Aktualizacja niefinansowych aktywów | 102 | |
| Rezerwy na likwidację posiadanych punktów sprzedaży | | 99 |
| Darowizny | 36 | 19 |
| Bony rozdawane | 1 | 44 |
| Przeceny reklamacyjne | 1 | 2 |
| Kary i odszkodowania | 10 | 9 |
| Różnice inwentaryzacyjne | 57 | 0 |
| Likwidacja/zniszczenie środków trwałych | 45 | 114 |
| Nierozliczone rozrachunki | 0 | 1 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 138 | 156 |
| Razem | 641 | 446 |

| UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności | 14 | 14 |
| Zapasy | 0 | 0 |

Nota 4. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

| PRZYCHODY FINANSOWE | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Odsetki z depozytu, lokat | 91 | 201 |
| Odsetki od pożyczek | 72 | 153 |
| Odsetki z kaucji, gwarancji | 12 | 0 |
| Dywidendy i udziały w zyskach | 13 090 | 0 |
| Zysk ze zbycia inwestycji | 5 | 0 |
| Korekta odsetek związana ze zmianą oprocentowania zobowiązań z tytułu nabycia udziałów | 0 | 791 |
| Dyskonto zaliczek | 185 | |
| Razem | 13 455 | 1 145 |
| KOSZTY FINANSOWE | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
| Odsetki od leasingu | 21 | 21 |
| Odsetki od umowy kupna udziałów | 1 470 | 2 799 |
| Odsetki od zobowiązań budżetowych | 1 | 6 |
| Pozostałe odsetki | 0 | 1 |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 0 | 28 |
| Dyskonto zaliczek | 0 | 602 |
| Różnice kursowe | 9 | 0 |
| Razem | 1 502 | 3 457 |

Ujawnienia przychodów, kosztów, zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

| | Aktywa finansowane wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu) | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone, należności własne, środki pieniężne | Pozostałe zobowiązania finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |
|---|--|---|--|--|---|----------------------------------|--|
| 01.01– 31.12.2011 | | | | | | | |
| Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Przychody/koszty z tytułu odsetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 175 | 0 | 0 |
| Przychody/koszty z tytułu dyskonta aktywów | 0 | 0 | 0 | 0 | 185 | 1 491 | 0 |
| Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena instrumentów pochodnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu) | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone, należności własne, środki pieniężne | Pozostałe zobowiązania finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |
|---|--|---|--|--|---|----------------------------------|--|
| 01.01. – 31.12.2010 | | | | | | | |
| Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Przychody/koszty z tytułu odsetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 354 | 2 026 | 0 |
| Przychody/koszty z tytułu dyskonta aktywów | 0 | 0 | 0 | 0 | -602 | 0 | 0 |
| Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena instrumentów pochodnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Nota 5. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2010 2011 roku przedstawiają się następująco:

| PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Bieżący podatek dochodowy | 8 997 | 5 272 |
| Dotyczący roku obrotowego | 8 997 | 5 272 |
| Korekty dotyczące lat ubiegłych | | |
| Odroczony podatek dochodowy | -541 | 283 |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | -541 | 283 |
| Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego | | |
| Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat | 8 456 | 5 555 |

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Podatek odroczony wykazany w kapitale własnym nie występuje.

| BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem | 56 955 | 27 521 |
| Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania | 552 | 66 |
| Przychody wyłączone z opodatkowania | 13 459 | 890 |
| Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania | 892 | 612 |
| Kwoty zmniejszające podstawę opodatkowania | 607 | 1 650 |
| Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów | 4 805 | 3 312 |
| Dochód do opodatkowania | 47 354 | 27 746 |
| Odliczenia od dochodu - darowizna, strata | | |
| Podstawa opodatkowania | 47 354 | 27 746 |
| Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19% | 8 997 | 5 272 |
| Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem) | 15,8% | 19,2% |

Część bieżąca podatku dochodowego jednostki ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym. Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji nie występuje.

| UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO | 31.12.2010 | zwiększenia | zmniejszenia | 31.12.2011 |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 1) Różnice kursowe niezrealizowane | 0 | 2 | | 2 |
| 2) Odpisy akt. udziały Czechy | 32 | | 32 | 0 |
| 3) Rezerwa na badanie bilansu | 37 | | 3 | 34 |
| 4) Rezerwa na zamknięcia | 55 | | 55 | 0 |
| 5) rezerwa na dodatkowe czynsze | 14 | 88 | | 102 |
| 6) koszty reklamy | 55 | | 55 | 0 |
| 7) Wynagrodzenia + składki ZUS - nie wypłacone | 639 | | 2 | 637 |
| 8) Rezerwa na urlopy | 379 | 176 | | 555 |
| 9) Rezerwa na koszty likwidacji lokali | 781 | | | 781 |
| 10) Dyskonto zaliczek | 1 280 | | 185 | 1 096 |
| 11) rezerwa na premie | 323 | 19 | | 342 |
| 12) pozostałe rezerwy | | 50 | | 50 |
| Suma ujemnych różnic przejściowych | 3 594 | 335 | 331 | 3 599 |
| stawka podatkowa | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku | 683 | 64 | 63 | 684 |

| UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO | 31.12.2009 | zwiększenia | zmniejszenia | 31.12.2010 |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 1) Różnice kursowe niezrealizowane | 9 | | 9 | 0 |
| 2) Odpisy akt. udziały Czechy | 0 | 32 | | 32 |
| 3) Rezerwa na badanie bilansu | 26 | 11 | | 37 |
| 4) Rezerwa na zamknięcia | 0 | 55 | | 55 |
| 5) rezerwa na dodatkowe czynsze | 0 | 14 | | 14 |
| 6) koszty reklamy | 33 | 22 | | 55 |
| 7) Wynagrodzenia + składki ZUS - nie wyplacone | 612 | 27 | | 639 |
| 8) Rezerwa na urlopy | 413 | | 34 | 379 |
| 9) Rezerwa na koszty likwidacji lokali | 737 | 44 | | 781 |
| 10) Dyskonto zaliczek | 678 | 602 | | 1 280 |
| 11) rezerwa na premie | 308 | 14 | | 323 |
| Suma ujemnych różnic przejściowych | 2 817 | 822 | 43 | 3 594 |
| stawka podatkowa | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku | 535 | 156 | 8 | 683 |

| DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO | 31.12.2010 | zwiększenia | zmniejszenia | 31.12.2011 |
|--|--------------|-------------|--------------|------------|
| 1) leasing per saldo | 88 | 37 | | 125 |
| 2) naliczone odsetki od pożyczki Pasta | 552 | | 552 | 0 |
| 3) korekta odsetek od zobowiązania do zakupu udziałów w Logistyka Grutex | 2 296 | | 2 296 | 0 |
| 4) przychody z tytułu refaktur statystyczne | 0 | | | 0 |
| 5) Różnica pomiędzy wartością podatkową i bilansową wartości niematerialnych | 142 | 135 | | 277 |
| 6) Różnica pomiędzy wartością podatkową i bilansową środków trwałych | 308 | | 166 | 142 |
| Suma dodatnich różnic przejściowych | 3 387 | 172 | 3 014 | 544 |
| stawka podatkowa | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu | 643 | 33 | 573 | 103 |

| Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego | 31.12.2009 | zwiększenia | zmniejszenia | 31.12.2011 |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 1) leasing per saldo | 67 | 21 | | 88 |
| 2) naliczone odsetki od pożyczki Pasta | 465 | 87 | | 552 |
| 3) korekta odsetek od zobowiązania do zakupu udziałów w Logistyka Grutex | 0 | | 0 | 2 296 |
| 4) naliczone odsetki PHU Solar | 66 | | | 0 |
| 5) przychody z tytułu refaktur statystyczne | 47 | | 47 | 0 |
| 6) Różnica pomiędzy wartością podatkową i bilansową wartości niematerialnych | 151 | | 9 | 142 |
| 7) Różnica pomiędzy wartością podatkową i bilansową środków trwałych | 325 | | | 308 |
| Suma dodatnich różnic przejściowych | 1 121 | 108 | 56 | 3 387 |
| stawka podatkowa | 19% | 19% | 19% | 19% |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu | 213 | 21 | 11 | 643 |

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego | 684 | 683 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana | 103 | 643 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana | | |
| Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego | 580 | 39 |

Nota 6. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana nie wystąpiła.

Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ/ UDZIAŁ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę akcji występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadający na akcjonariusz przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu.

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

| | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 - 31.12.2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | 48 499 | 21 966 |
| Strata na działalności zaniechanej | 0 | 0 |
| Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jeden udział | 48 499 | 21 966 |
| Efekt rozwodnienia | 0 | 0 |
| Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jeden udział | 48 499 | 21 966 |

Liczba udziałów/akcji

| | 01.01 - 31.12.2011 | 01.01 - 31.12.2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Średnia ważona liczba udziałów/akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jeden udział/akcję w szt. | 11 575 342 | 1 000 000 |
| Efekt rozwodnienia | 0 | 0 |
| Średnia ważona liczba udziałów/akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jeden udział/akcję w szt. | 11 575 342 | 1 000 000 |

Za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku ilość udziałów przyjęto poprzez przeliczenie ilości udziałów według współczynnika, który przyjęto przy przekształceniu spółki z o.o. w spółkę akcyjną oraz następnie podzielenie go przez 10 (współczynnik przyjęty w związku z podwyższeniem wartości nominalnej akcji).

Do dnia 02.03.2011 roku przyjęto 1.000.000 akcji po tym dniu do 26.08.2011 roku przyjęto 2.000.000 akcji, następnie od 27.08 do 31.12.2011 roku 30.000.000 akcji.

Nota 8. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE, WYPŁACONE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

| Rok obrotowy zakończony: | Dywidenda z akcji zwykłych | | | Zaliczka na dywidendę | | |
|--|----------------------------|------------|--------------------|-----------------------|----------|--------------------|
| | Data przyszłej wypłaty | Wielkość | Wartość na 1 akcję | Data wypłaty | Wielkość | Wartość na 1 akcję |
| Z wyników wypracowanych w latach ubiegłych | 24.02.2012 | 19 500 000 | 0,65 | | | |
| 31.12.2010, 31.12.2011 | | | | | | |

Nota 9. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ORAZ EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

W okresach objętych sprawozdaniem nie wystąpiły transakcje, które należałoby zgodnie z MSR 1 zakwalifikować jako „inne dochody całkowite”, dlatego też wartość pozycji zysk netto oraz całkowity dochód są równe.

Nota 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa

| STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| Własne | 16 242 | 18 389 |
| Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | 443 | 419 |
| Razem | 16 686 | 18 808 |

Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

| Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| - stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych | 0 | 0 |
| - stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych | 0 | 0 |
| - stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań | 0 | 0 |
| - użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego | 443 | 419 |
| Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie | 443 | 419 |

Spółka nie posiada zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.

Rzeczowe aktywa trwałe, wynajmowane przez jednostkę w okresie od 2010 do 2011 roku:

| Lp. | Sklep/ Outlet | Miasto | Ulica | Umowa z dnia |
|-----|---------------------|------------------|------------------------|--------------|
| 1. | CH M1 | Poznań | ul. Szwajcarska 14 | 14.05.1998 |
| 2. | CH Janki | Janki | ul. Mszczonowska 3 | 11.02.1999 |
| 3. | CH M1 | Marki | ul. Piłsudskiego 1 | 19.03.1999 |
| 4. | CH M1 | Radom | ul. Grzeczmarowski 28 | 24.05.1998 |
| 5. | CH Ster | Szczecin | ul. Ku Słońcu 67 | 15.06.1999 |
| 6. | CH 3 Stawy | Katowice | ul. Pułaskiego 60 | 05.07.1999 |
| 7. | CH Auchan | Tarnowo Podgórne | ul. Św. Antoniego 2 | 14.05.2000 |
| 8. | CH Galeria Mokotów | Warszawa | ul. Wołoska 12 | 23.03.2000 |
| 9. | CH Auchan | Białystok | ul. Produkcyjna 84 | 01.12.2000 |
| 10. | CH Auchan | Poznań | ul. Głogowska 432 | 03.04.2001 |
| 11. | CH Turzyn | Szczecin | Al. Boh. Warszawy 42 | 18.07.2000 |
| 12. | CH Galeria Sfera | Bielsko-Biała | ul. Mostowa 5 | 01.10.2001 |
| 13. | CH Alfa | Gdańsk | ul. Kołobrzeska 41B | 26.04.2001 |
| 14. | CH Galeria Łódzka | Łódź | ul. Piłsudskiego 15/23 | 16.07.2001 |
| 15. | CH Zakopiańska | Kraków | ul. Zakopiańska 6 | 06.02.2003 |
| 16. | CH Galaxy | Szczecin | ul. Wyzwolenia 18-20 | 28.02.2003 |
| 17. | CH Platan | Zabrze | Pl. Teatralny 12 | 09.08.2002 |
| 18. | CH Galeria Pomorska | Bydgoszcz | ul. Fordońska 141 | 26.09.2003 |
| 19. | CH Stary Browar | Poznań | ul. Półwiejska 42 | 06.09.2002 |
| 20. | CH Auchan | Kobierzyce | ul. Francuska 6 | 31.03.2003 |
| 21. | CH Manhattan | Gdańsk | ul. Grunwaldzka 82 | 17.03.2003 |
| 22. | CH Arkadia | Warszawa | Al. Jana Pawła II 82 | 05.12.2002 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| | | | | |
|-----|-----------------------------|----------------------|--------------------------------|------------|
| 23. | CH King Cross MarceLin | Poznań | ul. Bukowska 156 | 04.12.2002 |
| 24. | CH Galeria Kazimierz | Kraków | ul. Podgórska 34 | 11.01.2005 |
| 25. | CH Plaza | Poznań | ul. Drużbickiego 2 | 31.03.2005 |
| 26. | CH Alfa | Olsztyn | Al. Piłsudskiego 16 | 04.01.2005 |
| 27. | CH Galeria Copernicus | Toruń | ul. Żółkiewskiego 15 | 17.05.2005 |
| 28. | CH Silesia | Katowice | ul. Chorzowska 111 | 31.01.2005 |
| 29. | CH Manufaktura | Łódź | ul. Karskiego 5 | 06.04.2005 |
| 30. | CH Galeria Krakowska | Kraków | ul. Pawia 5 | 16.01.2006 |
| 31. | CH Złote Tarasy | Warszawa | ul. Złota 59 | 17.01.2006 |
| 32. | CH Pasaż Grunwaldzki | Wrocław | Pl. Grunwaldzki 22 | 13.07.2005 |
| 33. | CH Plaza | Sosnowiec | ul. Sienkiewicza 2 | 23.01.2007 |
| 34. | CH Plaza | Lublin | ul. Lipowa 13 | 23.01.2007 |
| 35. | CH Focus Mall | Rybnik | ul. Chrobrego 1 | 06.11.2006 |
| 36. | CH Magnolia | Wrocław | ul. Legnicka 58 | 22.12.2006 |
| 37. | CH Galeria Askana | Gorzów Wielkopolski | ul. Konstytucji 3 Maja 102 | 29.12.2006 |
| 38. | CH Galeria Bałtycka | Gdańsk | ul. Grunwaldzka 141 | 31.05.2005 |
| 39. | CH Galeria Biała | Białystok | ul. Miłosza 2 | 29.12.2006 |
| 40. | CH Focus Mall | Bydgoszcz | ul. Jagiellońska 39-47 | 07.11.2005 |
| 41. | CH M1 | Czeladź | ul. Będzińska 80 | 03.05.2008 |
| 42. | CH Focus Mall | Zielona Góra | ul. Wrocławska 17 | 01.07.2008 |
| 43. | CH Forum | Koszalin | ul. Paderewskiego 1 | 30.09.2008 |
| 44. | CH Solaris | Opole | Pl. Kopernika 16 | 15.05.2007 |
| 45. | CH Galeria Malta | Poznań | ul. Baraniaka 8 | 10.07.2007 |
| 46. | CH Klif | Gdynia | Al. Zwycięstwa 256 | 07.10.2008 |
| 47. | CH Gemini Park | Bielsko-Biała | ul. Leszczyńska 20 | 04.12.2008 |
| 48. | CH Cuprum Arena | Lubin | ul. Sikorskiego 20 | 18.11.2008 |
| 49. | CH Renoma | Wrocław | ul. Świdnicka 40 | 20.05.2009 |
| 50. | CH Galeria Jurajska | Częstochowa | Al. Wojska Polskiego 207 | 26.01.2009 |
| 51. | CH Focus Mall | Piotrków Trybunalski | ul. Słowackiego 123 | 05.11.2008 |
| 52. | CH Bonarka | Kraków | ul. Kamieńskiego 11 | 13.01.2009 |
| 53. | CH Jantar | Słupsk | ul. Szczecińska 58 | 09.10.2009 |
| 54. | CH Port | Łódź | ul. Pabianicka 245 | 24.11.2008 |
| 55. | CH Galeria Echo | Kielce | ul. Świętokrzyska 20 | 15.02.2006 |
| 56. | CH Gemini Park | Tarnów | ul. Nowodąbrowska 127 | 17.12.2008 |
| 57. | CH Galeria Victoria | Wałbrzych | ul. 1 maja 64 | 09.12.2008 |
| 58. | CH Galeria Piastów | Legnica | ul. Najświętszej Marii Panny 9 | 29.07.2006 |
| 59. | Solar Po Sezonie | Gdynia | ul. Abrahama 71/2 | 31.01.2005 |
| 60. | CH Factory Ursus | Warszawa | Pl. Czerwca 1976/6 | 19.03.2002 |
| 61. | Fashion House Outlet Centre | Gdańsk | ul. Przywidzka 8 | 31.03.2005 |
| 62. | Fashion House Outlet Centre | Sosnowiec | ul. Orłąt Lwowskich 138 | 20.01.2004 |
| 63. | Fashion House Outlet Centre | Piaseczno | ul. Puławska 42E | 28.10.2006 |
| 64. | CH Factory Poznań | Luboń | ul. Dębiecka 1 | 05.09.2008 |
| 65. | CH Plaza | Kraków | Al. Pokoju 44 | 01.04.2009 |
| 66. | CH Klif | Warszawa | ul. Okopowa 58/72 | 12.03.2010 |
| 67. | CH Agora | Bytom | Pl. Kościuszki 1 | 04.02.2010 |
| 68. | CH Galeria Słoneczna | Radom | ul. Bolesława Chrobrego 1 | 29.09.2010 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| | | | | |
|-----|-------------------------|---------------------|--------------------------------|------------|
| 69. | Galeria Wisła | Płock | ul. Wyszogrodzka 144 | 17.03.2011 |
| 70. | Galeria Kaskada | Szczecin | Al. Niepodległości 36 | 30.11.2010 |
| 71. | CH Futura Park | Modlniczka | ul. Prof. Różańskiego 32 | 28.06.2011 |
| 1. | CH M1 | Łódź | ul. Brzezińska 27-29 | do 04.2010 |
| 2. | CH Pasaż Łódzki | Łódź | Al. Jana Pawła II 30 | do 10.2010 |
| 3. | CH Plejada | Bytom | Al. Nowaka - Jeziorańskiego 25 | do 10.2010 |
| 4. | CH Auchan | Gdańsk | ul. Szczęśliwa 3 | do 06.2011 |
| 5. | CH Auchan | Nowa Wieś, Poczesna | ul. Krakowska 10 | do 02.2011 |
| 6. | CH Galeria Dominikańska | Wrocław | Pl. Dominikański 3 | do 07.2011 |
| 7. | CH M1 | Kraków | Al. Pokoju 67 | do 08.2011 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011-31.12.2011 r.

| Wyszczególnienie | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|--|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|--------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku | 0 | 15 806 | 3 354 | 2 350 | 12 725 | 9 | 34 244 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 1 449 | 379 | 146 | 1 151 | 2 344 | 5 469 |
| - nabycia środków trwałych | | 1 449 | 379 | 146 | 1 151 | 2 344 | 5 469 |
| - wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych | | | | | | | 0 |
| - połączenia jednostek gospodarczych | | | | | | | 0 |
| - zawartych umów leasingu | | | | | | | 0 |
| - ulepszenie | | | | | | | 0 |
| - inne | | | | | | | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 720 | 70 | 110 | 424 | 2 345 | 3 669 |
| - zbycia | | 720 | 70 | 110 | 424 | 2 345 | 3 669 |
| - likwidacji | | | | | | | 0 |
| - sprzedaży spółki zależnej | | | | | | | 0 |
| - przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych | | | | | | | 0 |
| - wniesienia aportu | | | | | | | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 16 536 | 3 664 | 2 386 | 13 451 | 8 | 36 045 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2011 roku | 0 | 5 582 | 1 448 | 1 386 | 7 020 | 0 | 15 436 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 1 591 | 434 | 350 | 2 368 | 0 | 4 743 |
| - amortyzacji | | 1 591 | 434 | 350 | 2 368 | 0 | 4 743 |
| - przeszacowania | | | | | | | 0 |
| - inne | | | | | | | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 480 | 68 | 110 | 265 | 0 | 923 |
| - likwidacji / sprzedaży | | 480 | 68 | 110 | 265 | 0 | 923 |
| - przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych | | | | | | | 0 |
| - inne | | | | | | | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 6 693 | 1 815 | 1 626 | 9 124 | 0 | 19 257 |
| Odpisy aktualizujące na 01.01.2011 roku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zwiększenia | | 102 | | | | | 102 |
| Zmniejszenia | | | | | | | 0 |
| Odpisy aktualizujące na 31.12.2011 roku | 0 | 102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102 |
| - różnic kursowych netto z przeliczenia sprawozdania | | | | | | | 0 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 9 741 | 1 849 | 760 | 4 328 | 8 | 16 686 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

| Wyszczególnienie | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|--|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|--------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku | 0 | 14 405 | 2 901 | 2 209 | 11 682 | 22 | 31 218 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 1 897 | 627 | 141 | 1 778 | 4 243 | 8 687 |
| - nabycia środków trwałych | | 1 897 | 627 | 141 | 1 778 | 4 243 | 8 687 |
| - wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych | | | | | | | 0 |
| - połączenia jednostek gospodarczych | | | | | | | 0 |
| - zawartych umów leasingu | | | | | | | 0 |
| - ulepszenie | | | | | | | 0 |
| - inne | | | | | | | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 496 | 173 | 0 | 735 | 4 256 | 5 661 |
| - zbycia | | 496 | 173 | | 735 | 4 256 | 5 661 |
| - likwidacji | | | | | | | 0 |
| - sprzedaży spółki zależnej | | | | | | | 0 |
| - przeszacowania | | | | | | | 0 |
| - wniesienia aportu | | | | | | | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku | 0 | 15 806 | 3 354 | 2 350 | 12 725 | 9 | 34 244 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2010 roku | 0 | 4 542 | 1 208 | 1 000 | 5 447 | | 12 197 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 1 465 | 371 | 386 | 2 260 | 0 | 4 481 |
| - amortyzacji | | 1 465 | 371 | 386 | 2 260 | | 4 481 |
| - przeszacowania | | | | | | | 0 |
| - inne | | | | | | | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 425 | 131 | 0 | 686 | 0 | 1 242 |
| - likwidacji / sprzedaży | | 425 | 131 | | 686 | | 1 242 |
| - przeszacowania | | | | | | | 0 |
| - inne | | | | | | | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2010 roku | 0 | 5 582 | 1 448 | 1 386 | 7 020 | 0 | 15 436 |
| Odpisy aktualizujące na 01.01.2010 roku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zwiększenia | | | | | | | 0 |
| Zmniejszenia | | | | | | | 0 |
| - odwrócenie odpisów aktualizujących | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące na 31.12.2010 roku | | | | | | | 0 |
| - różnic kursowych netto z przeliczenia sprawozdania | 0 | 10 224 | 1 906 | 964 | 5 705 | 9 | 18 808 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku | 0 | 14 405 | 2 901 | 2 209 | 11 682 | 22 | 31 218 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Środki trwałe w budowie

| Stan na 01.01.2011 | Poniesione nakłady w roku obrotowym | Rozliczenie nakładów | | | Odpisy aktualizujące na BZ | Stan na 30.09.2011 |
|--------------------|-------------------------------------|---|---------------------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|
| | | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | | |
| 9 | 2 075 | 923 | 0 | 0 | 572 | 589 |

| Stan na 01.01.2010 | Poniesione nakłady w roku obrotowym | Rozliczenie nakładów | | | Odpisy aktualizujące na BZ | Stan na 31.12.2010 |
|--------------------|-------------------------------------|---|---------------------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|
| | | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | | |
| 22 | 4 289 | 1 897 | 627 | 0 | 1 778 | 9 |

Spółka nie posiada gruntów w użytkowanych wieczystym.

Leasingowane środki trwałe

| Środki trwałe | 31.12.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|-------------------------|----------------|------------|---------------|----------------|------------|---------------|
| | Wartość brutto | Umorzenie | Wartość netto | Wartość brutto | Umorzenie | Wartość netto |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Maszyny i urządzenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Środki transportu | 757 | 314 | 443 | 611 | 192 | 419 |
| Pozostałe środki trwałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 757 | 314 | 443 | 611 | 192 | 419 |

Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2011 - 31.12.2011 r.

| Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych ¹ | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Ogółem |
|---|--------------------------------------|---------------|-----------------------------|---|--------------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku | 0 | 0 | 349 | 892 | 1 241 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 0 | 1 346 | 516 | 1 862 |
| - nabycia | 0 | 0 | 1 346 | 516 | 1 862 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - połączenia jednostek gospodarczych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - zbycia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 0 | 1 694 | 1 408 | 3 103 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 0 | 173 | 0 | 173 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2011 roku | 0 | 0 | 78 | 1 331 | 1 409 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 0 | 78 | 1 331 | 1 409 |
| - amortyzacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.12. 2011 roku | 0 | 0 | 250 | 1 331 | 1 581 |
| Odpisy aktualizujące na 01.01. 2011 roku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - utraty wartości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - odwrócenie odpisów aktualizujących | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji lub sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące na 31.12. 2011 roku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku | 0 | 0 | 1 444 | 77 | 1 521 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01. – 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

| Wyszczególnienie | Koszty prac. rozwojowych | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Ogółem |
|---|--------------------------|---------------|-----------------------------|---|--------|
| Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku | 0 | 0 | 322 | 0 | 322 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 0 | 27 | 892 | 919 |
| - nabycia | 0 | 0 | 27 | 892 | 919 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - zbycia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku | 0 | 0 | 349 | 892 | 1 241 |
| Umorzenie na dzień 01.01.2010 | 0 | 0 | 140 | 0 | 140 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 0 | 33 | 0 | 33 |
| - amortyzacji | 0 | 0 | 33 | 0 | 33 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - przeszacowania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenie na dzień 31.12.2010 | 0 | 0 | 173 | 0 | 173 |
| Odpisy aktualizujące na 01.01.2010 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - utraty wartości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia, z tytułu: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - odwrócenie odpisów aktualizujących | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - likwidacji lub sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące na 31.12.2010 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku | 0 | 0 | 176 | 892 | 1 068 |

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości „wartości niematerialnych” w okresach od 01.01.2011 – 31.12.2011 r. oraz od 01.01.2010 – 31.12.2010 r. nie wystąpiły.

Struktura własności

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Własne | 1 521 | 1 068 |
| Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | | |
| Razem | 1 521 | 1 068 |

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań nie występują. Spółka nie posiada zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Nota 12. WARTOŚĆ FIRMY

Pozycja nie występuje.

Nota 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Pozycja nie występuje.

Nota 14. AKCJE I UDZIAŁY KONSOLIDOWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Spółka nie posiada jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć konsolidowanych metodą praw własności.

Nota 15. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg ceny nabycia

| Udziały w jednostkach podporządkowanych | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| jednostek zależnych | 60 672 | 60 672 |
| jednostek współzależnych | | |
| jednostek stowarzyszonych | | |

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Stan na początek okresu | 60 672 | 60 700 |
| Zwiększenia w okresie sprawozdawczym | | |
| Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu: | | 28 |
| - inne zmniejszenia (odpis aktualizacyjny) | | 28 |
| Stan na koniec okresu | 60 672 | 60 672 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2011 r.

| Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu | Wartość udziałów wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów | Procent posiadanych udziałów | Procent posiadanych głosów | Metoda konsolidacji |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------|
| PHU Solar Sp. z o.o. | 70 | 0 | 70 | 100% | 100% | Pełna |
| SOLAR DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. | 60 602 | 0 | 60 602 | 100% | 100% | Pełna |

| Kapitał własny | Kapitał zakładowy | Pozostałe kapitały | Zysk / strata netto | Wartość aktywów | Aktywa trwałe | Aktywa obrotowe | Wartość zobowiązań | Wartość przychodów |
|----------------|-------------------|--------------------|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| 1 239 | 50 | 769 | 421 | 3 293 | 2 | 3 292 | 2 046 | 5 562 |
| 39 381 | 1 000 | 24 582 | 13 799 | 43 016 | 19 885 | 23 131 | 3 575 | 25 091 |

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2010 r.

| Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu | Wartość udziałów wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów | Procent posiadanych udziałów | Procent posiadanych głosów | Metoda konsolidacji |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------|
| PHU Solar Sp. z o.o. | 70 | 0 | 70 | 100% | 100% | Pełna |
| SOLAR DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. | 60 602 | 0 | 60 602 | 100% | 100% | Pełna |

| Kapitał własny | Kapitał zakładowy | Pozostałe kapitały | Zysk / strata netto | Wartość aktywów | Aktywa trwałe | Aktywa obrotowe | Wartość zobowiązań | Wartość przychodów |
|----------------|-------------------|--------------------|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| 819 | 50 | 402 | 367 | 2 691 | 0 | 2 691 | 1 864 | 6 547 |
| 38 672 | 1 000 | 30 763 | 6 909 | 42 691 | 19 912 | 22 779 | 3 980 | 23 831 |

Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Wyszczególnienie | | |
| Z tytułu płatności zaliczkowych związanych z przyszłymi czynszami dotyczącymi wynajmowanych powierzchni | 2 822 | 2 637 |
| RAZEM | 2 822 | 2 637 |

Spółka na mocy umów najmu z Pasta Sp. z o.o. dokonała płatności zaliczkowych na poczet przyszłych czynszów związanych z użytkowaniem pomieszczeń biurowo – magazynowych. Zaliczki zostaną rozliczone poprzez ich przekwalifikowanie na opłatę czynszową w ostatnich miesiącach obowiązywania umów. Z uwagi na fakt, iż rozliczenie zaliczek nastąpi w przyszłości wartość nominalna wpłaconych zaliczek została zdyskontowana przy uwzględnieniu stopy dyskonta w wysokości 7%.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------|------------|------------|
| Wyszczególnienie | | |
| Wartość nominalna | 3 918 | 3 918 |
| Wartość po dyskoncie | 2 822 | 2 637 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.–31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

W latach 2010 - 2011 Spółka nie posiadała aktywów finansowych kwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

Nota 18. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------|------------|--------------|
| Investycje długoterminowe | | |
| Pożyczki udzielone | 0 | 2 955 |
| RAZEM | 0 | 2 955 |

Pożyczki

Wartość pozycji pożyczki wynika z następujących umów:

- umowy z dnia 02.09.2004 roku pomiędzy Solar Company Ltd. Sp. z o.o., a Pasta Sp. z o.o. Zwrot pożyczki zgodnie z aneksem z dnia 23.11.2010 roku miał nastąpić w dniu 31.12.2018 r., natomiast odsetki mają zostać spłacone do dnia 31.01.2019 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8%. Na dzień 31.12.2010 roku wartość nominalna pożyczki wynosi 1 090 tys. zł, natomiast kwota 552,11 tys. zł stanowi wartość odsetek naliczonych do dnia bilansowego. Pożyczka udzielona Spółce Pasta Sp. z o.o. została spłacona w dniu 31.05.2011 roku.
- umowy z dnia 03.04.2006 roku pomiędzy Solar Company Ltd. Sp. z o.o., a PHU SOLAR Sp. z o.o. Zwrot pożyczki zgodnie z aneksem z dnia 12.01.2004 roku miał nastąpić w dniu 31.12.2012 r., odsetki są spłacane na koniec każdego roku obrotowego. W 2011 roku spółka PHU Solar Sp. z o.o. spłaciła 900 tys. zł z wartości nominalnej pożyczki (do spłaty pozostało 413 tys. zł).

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Investycje krótkoterminowe | | |
| Pożyczki udzielone | 413 | 0 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 48 | 13 974 |
| Należności krótkoterminowe pozostałe | 58 825 | 32 846 |
| Inne | 0 | 0 |
| RAZEM | 59 286 | 46 820 |

Zmiana stanu instrumentów finansowych

| 01.01.–31.12.2011 | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone | Należności własne | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Pozostałe zobowiązania finansowe |
|---|--|--|--|--------------------|-------------------|--|----------------------------------|
| Stan na początek okresu | 0 | 0 | 0 | 2 955 | 46 821 | 0 | 33 875 |
| Zwiększenia | 0 | 0 | 0 | 72 | 12 053 | 0 | 1 616 |
| Nowe umowy leasingowe | | | | | | | 146 |
| Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej | | | | 72 | 0 | | 1 470 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | | | | | | | 0 |
| Inne - zwiększenie wartości | | | | | 12 053 | | 0 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.–31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| | 0 | 0 | 2 614 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35 190 |
|--|----------|----------|------------|----------|----------|---------------|----------|------------|
| Zmniejszenia | | | | | | | | |
| Splata pozostałych zobowiązań z tyt. nabycia akcji | | | | | | | | 6 566 |
| Splata pożyczek udzielonych | | | 1 990 | | | | | 0 |
| Splata zobowiązań z tyt. leasingu | | | | | | | | 175 |
| Splata odsetek | | | 624 | | | | | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | | | | | | | | 449 |
| Rozliczenie pozostałych zobowiązań z tyt. nabycia akcji (konwersja na kapitał) | | | | | | | | 28 000 |
| Stan na koniec okresu | 0 | 0 | 413 | 0 | 0 | 58 873 | 0 | 301 |

| | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone | Należności własne | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Pozostałe zobowiązania finansowe |
|--|--|--|--|--------------------|-------------------|--|----------------------------------|
| 01.01.–31.12.2010 | | | | | | | |
| Stan na początek okresu | 0 | 0 | 0 | 2 934 | 17 815 | 0 | 40 017 |
| Zwiększenia | 0 | 0 | 0 | 153 | 29 006 | 0 | 2 616 |
| Zwiększenie zadłużenia z tyt. środków trwałych | | | | | | | 449 |
| Nowe umowy leasingowe | | | | | | | 141 |
| Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej | | | | 153 | | | 2 026 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | | | | | | | |
| Wycena bilansowa odniesiona w RZIS | | | | | | | |
| Inne - zwiększenie wartości | | | | | 29 006 | | |
| Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 | 132 | 0 | 0 | 8 757 |
| Splata pozostałych zobowiązań z tyt. nabycia akcji | | | | | | | 4 308 |
| Splata zobowiązań z tyt. leasingu | | | | | | | 127 |
| Splata odsetek | | | | 132 | | | 2 026 |
| Wycena bilansowa odniesiona na kapitał | | | | | | | 0 |
| Wycena bilansowa odniesiona w RZIS | | | | | | | 0 |
| Inne – korekta odsetek od zobowiązań | | | | | | | 2 296 |
| Stan na koniec okresu | 0 | 0 | 0 | 2 955 | 46 821 | 0 | 33 875 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 19. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|--------------|
| Materiały na potrzeby produkcji i pozostałe materiały | 254 | 579 |
| Półprodukty i produkty w toku | 0 | 0 |
| Produkty gotowe | 0 | 0 |
| Towary | 21 144 | 3 502 |
| Zapasy brutto | 21 397 | 4 082 |
| Odpis aktualizujący stan zapasów | 0 | 0 |
| Zapasy netto, w tym: | 21 397 | 4 082 |
| - wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży | 0 | 0 |
| - wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań | 2 000 | 2 000 |

Zabezpieczenie zapasów ustanowiono na zapasach ogółem. Zabezpieczenie ustanowione jest do wysokości 2 000 tys. zł.

W latach 2010 - 2011 nie utworzono odpisów aktualizujących zapasy. W wartości zapasów nie kapitalizowano również kosztów finansowania zewnętrzznego.

Nota 20. UMOWA O USŁUGĘ BUDOWLANĄ

Pozycja nie występuje.

Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------|------------|---------------|
| Wyszczególnienie | | |
| Należności handlowe | 48 | 13 974 |
| - od jednostek powiązanych | 5 | 0 |
| - od pozostałych jednostek | 43 | 13 974 |
| Odpisy aktualizujące | 14 | 14 |
| - od jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| - od pozostałych jednostek | 14 | 14 |
| Należności handlowe brutto | 62 | 13 988 |

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i są to zwłaszcza zakupy gotówkowe (zakupy przez klientów indywidualnych w sklepach własnych i outletach). Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniam kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| Jednostki pozostałe | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu | 14 | 14 |
| Zwiększenia, w tym: | 0 | 0 |
| - dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne | 0 | 0 |
| - dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu | 0 | 0 |
| Zmniejszenia w tym: | 0 | 0 |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących | 0 | 0 |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności | 0 | 0 |
| - zakończenie postępowań | 0 | 0 |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu | 14 | 14 |

Nota 22. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Gwarancje, depozyty | 109 | 153 |
| Kaucje | 4 | 3 |
| Niedobory | 18 | 13 |
| Zaliczki na dostawy | 36 522 | 5 594 |
| Zwroty | 22 035 | 26 953 |
| Koszty do refakturowania | 69 | 0 |
| Rozrachunki z tytułu podatków | 47 | 0 |
| Pozostałe rozrachunki | 21 | 130 |
| Pozostałe należności | 58 825 | 32 846 |

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Pozostałe należności, w tym: | 58 825 | 32 846 |
| od jednostek powiązanych | 0 | 3 395 |
| od pozostałych jednostek | 58 825 | 29 451 |
| Odpisy aktualizujące | 0 | 0 |
| Pozostałe należności brutto | 58 825 | 32 846 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Czynsz za biuro i magazyn | 3 037 | 2 637 |
| Czynsz za lokale sklepowe | 0 | 0 |
| System Internetowy | 120 | 172 |
| Przywieszki | 0 | 47 |
| Prenumeraty | 66 | 56 |
| Pozostałe rozliczenia międzyokresowe | 0 | 53 |
| Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 3 223 | 2 964 |
| długoterminowe | 2 822 | 2 637 |
| krótkoterminowe | 401 | 327 |

Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|--------------|
| Środki pieniężne kasy i na rachunkach bankowych: | 23 973 | 1 472 |
| Kasa administracji (PLN) | 19 682 | 21 |
| Kasy w sklepach (PLN) | 299 | 242 |
| Kasa środków zagranicznych (EUR) | 0 | 0 |
| Kasa środków zagranicznych (USD) | 0 | 0 |
| Bieżący rachunek bankowy (PLN) | 1 000 | 807 |
| Bieżący rachunek bankowy (EUR) | 2 | 22 |
| Bieżący rachunek bankowy (USD) | 1 | 9 |
| Depozyty bankowe | 2 989 | 371 |
| Inne środki pieniężne: | 1 103 | 7 697 |
| Lokaty terminowe | 0 | 7 300 |
| Środki pieniężne w drodze | 1 103 | 397 |
| Razem | 25 075 | 9 169 |

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych jest równa wartości bilansowej.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Spółka dysponowała niewykorzystanymi limitami kredytowymi przyznanymi w ramach gwarancji bankowych w wysokości podanej w poniższej tabeli:

| Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Środki pieniężne ZFSS | 0 | 0 |
| Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego | 9 500 | 9 500 |
| Razem | 9 500 | 9 500 |

Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Struktura kapitału zakładowego na 31.12.2010

| Udziałowcy | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%) | Wartość jednostkowa w zł | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji |
|--------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------|---|--------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Pyzio Maria Jadwiga | 500 | 25% | 500 | 25% | 500,00 | 250 000,00 | BRAK | BRAK |
| Bogacki Stanisław Antoni | 500 | 25% | 500 | 25% | 500,00 | 250 000,00 | BRAK | BRAK |
| Nowak Paweł Michał | 1 000 | 50% | 1 000 | 50% | 500,00 | 500 000,00 | BRAK | BRAK |
| Razem | 2 000 | 100% | 2 000 | 100% | 500,00 | 1 000 000,00 | | |

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 28 stycznia 2011 roku uchwało o numerach od 5 do 8 dokonano umorzenia udziałów, obniżenia kapitału zakładowego, a następnie podwyższenia kapitału zakładowego. Rejestracja powyższych zmian w KRS miała miejsce w dniu 02.03.2011 roku. Następnie dokonano rejestracji przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną (zmiany w KRS obowiązują od 02.05.2011 roku). Po opisanych zmianach struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%) | Wartość jednostkowa w zł | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|---|--------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Pyzio Maria Jadwiga | 25 000 | 0,13% | 25 000 | 0,13% | 0,10 | 2 500,00 | BRAK | BRAK |
| Bogacki Stanisław Antoni | 25 000 | 0,13% | 25 000 | 0,13% | 0,10 | 2 500,00 | BRAK | BRAK |
| Nowak Paweł Michał | 50 000 | 0,25% | 50 000 | 0,25% | 0,10 | 5 000,00 | BRAK | BRAK |
| Stanmax Co Limited | 4 975 000 | 24,88% | 4 975 000 | 24,88% | 0,10 | 497 500,00 | BRAK | BRAK |
| Veraques Limited | 4 975 000 | 24,88% | 4 975 000 | 24,88% | 0,10 | 497 500,00 | BRAK | BRAK |
| Wakon Investments Limited | 9 950 000 | 49,75% | 9 950 000 | 49,75% | 0,10 | 995 000,00 | BRAK | BRAK |
| Razem | 20 000 000 | 100% | 20 000 000 | 100% | 0,10 | 2 000 000,00 | | |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 07 września 2011 roku uchwałą nr 1 dokonało podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 30.000.000,00 oraz uchwałą nr 2 jednoczesnej zamiany wartości nominalnej akcji z 0,10 zł na 1,00 zł. W wyniku rejestracji powyższych zmian w KRS w dniu 26.08.2011 roku struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym% | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%) | Wartość jednostkowa w zł | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|---|--------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Pyzio Maria Jadwiga | 2 500 | 0,01% | 2 500 | 0,01% | 1,00 | 2 500,00 | BRAK | BRAK |
| Bogacki Stanisław Antoni | 2 500 | 0,01% | 2 500 | 0,01% | 1,00 | 2 500,00 | BRAK | BRAK |
| Nowak Paweł Michał | 5 000 | 0,02% | 5 000 | 0,02% | 1,00 | 5 000,00 | BRAK | BRAK |
| Stannax Co Limited | 7 497 500 | 24,99% | 7 497 500 | 24,99% | 1,00 | 7 497 500,00 | BRAK | BRAK |
| Veraques Limited | 7 497 500 | 24,99% | 7 497 500 | 24,99% | 1,00 | 7 497 500,00 | BRAK | BRAK |
| Wakon Investments Limited | 14 995 000 | 49,98% | 14 995 000 | 49,98% | 1,00 | 14 995 000,00 | BRAK | BRAK |
| Razem | 30 000 000 | 100,00% | 30 000 000 | 100,00% | 1,00 | 30 000 000,00 | | |

Zmiana stanu kapitału zakładowego

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|--------------|
| Kapitał zakładowy na początek okresu | 1 000 | 1 000 |
| Zwiększenia | 30 990 | 0 |
| Zmniejszenia | 990 | 0 |
| Kapitał zakładowy na koniec okresu | 30 000 | 1 000 |

Nota 26. KAPITAŁ ZAPASOWY Z OBJĘCIĄ UDZIAŁÓW POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ

Pozycja nie występuje.

Nota 27. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany udziałowo odpis oraz dopłat.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| Kapitał zapasowy | 102 031 | 79 469 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | | |
| Pozostały kapitał rezerwowy | 990 | |
| Akcje własne (-) | | |
| RAZEM | 103 121 | 79 469 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

| Wyszczególnienie | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Akcje własne | Razem |
|-------------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Stan na dzień 01.01.2011 r. | 79 469 | 0 | 0 | 0 | 79 469 |
| Zwiększenia w okresie: | 22 562 | 0 | 990 | 0 | 23 552 |
| Podział zysku z poprzedniego okresu | 22 562 | | 990 | | 23 552 |
| Zmniejszenia w okresie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stan na dzień 31.12.2011 r. | 102 031 | 0 | 990 | 0 | 103 021 |
| Wyszczególnienie | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Akcje własne | Razem |
| Stan na dzień 01.01.2010 r. | 59 523 | 0 | 0 | 0 | 59 523 |
| Zwiększenia w okresie: | 19 946 | 0 | 0 | 0 | 19 946 |
| Podział zysku z poprzedniego okresu | 19 946 | | | | 19 946 |
| Zmniejszenia w okresie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stan na dzień 31.12.2010 r. | 79 469 | 0 | 0 | 0 | 79 469 |

Nota 28. ZYSKI ZATRZYMANE

Niepodzielony wynik obejmuje w większości kwoty wynikające z korekt związanych z przejściem na standardy MSR/MSSF. Kapitały, które nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy nie występują.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| - nie podzielony wynik związany z korektami MSR/MSSF | -1 354 | -1 950 |
| RAZEM | -1 354 | -1 950 |

Nota 29. KREDYTY I POŻYCZKI

Spółka na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych nie posiadała kredytów i pożyczek. Natomiast na podstawie umowy o współpracy II nr 06/075/06/Z/PX zawartej z BRE BANK S.A. w dniu 30.06.2006 roku wraz z późniejszymi zmianami spółka korzysta z limitu w wysokości 9 500 tys. zł przeznaczzonego na gwarancje terminowych płatności czynszów lub też gwarancje dobrego wykonania umów najmu w PLN lub innej walucie. Termin ważności limitu przedstawia się następująco (w tys. zł):

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Kwota udzielonych przez Bank Gwarancji | 7 120 | 5 944 |

Zabezpieczeniem gwarancji są środki pieniężne przyznane SOLAR Company Ltd. Sp. z o.o. na podstawie umowy o kredyt odnawialny nr 06/076/06/Z/LX z dnia 30.06.2006 r. z późniejszymi zmianami (kwota kredytu 9 500 tys. zł), której zabezpieczeniem są z kolei:
 - zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 2 000 tys. zł stanowiących własności Solar Company Ltd. Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawniczej nr 06/076/06 z dnia 12.07.2006 roku wraz z późn. zm.,
 - weksel in blanco wystawiony przez Solar Company Ltd. Sp z o.o., zaopartzony w deklarację wekslową z dnia 29.06.2010 roku.

Nota 30. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|---------------|
| Zobowiązania leasingowe | 302 | 331 |
| Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych | 0 | 33 096 |
| Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych | 0 | 449 |
| Obligacje | 0 | 0 |
| Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą | 0 | 0 |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne | 0 | 0 |
| Razem zobowiązania finansowe | 302 | 33 875 |
| - długoterminowe | 138 | 27 659 |
| - krótkoterminowe | 164 | 6 216 |

Zobowiązania leasingowe

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe | 164 | 123 |
| Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym: | 138 | 208 |
| - od roku do pięciu lat | 138 | 208 |
| - powyżej pięciu lat | 0 | 0 |
| Zobowiązania leasingowe razem | 302 | 331 |

Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów krótkoterminowe | 0 | 5 644 |
| Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów długoterminowe, w tym: | 0 | 27 452 |
| - od roku do pięciu lat | 0 | 27 452 |
| - powyżej pięciu lat | 0 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów razem | 0 | 33 096 |

Na podstawie zawartych w dniu 21.07.2009 roku umów pomiędzy Solar Company Ltd., a Veraques Limited, Wakon Investments Limited, Stanmax Co Limited oraz w dniu 31.08.2009 roku pomiędzy Solar Company Ltd., a Hanną Kawiecką oraz Joanną Gruszką Spółka nabyła 100% udziałów w Spółce SOLAR DYSTRYBUCJA (do dnia 31.03.2011 roku Grutex Logistyka Sp. z o.o.). Łączna wartość transakcji wyniosła 60 602 tys. zł. Zgodnie z warunkami umów nabycia w 2009 roku zapłacono 20 300 tys. zł oraz pokryto koszty nabycia w wysokości 602 tys. zł. Pozostałą płatność w kwocie 39 700 tys. zł

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

rozłożono na 60 rat płatnych począwszy od 31.07.2010 roku. Do 30.12. 2010 roku odsetki od zadłużenia z tytułu nabycia udziałów wynosiły 12%. W dniu 30.12.2010 roku podpisano aneksy do umów nabycia zmieniające oprocentowanie zobowiązań z 12% do 7,2% (przyjęta stawka oprocentowania obowiązuje z mocą, począwszy od dnia nabycia udziałów).

Na podstawie aktu notarialnego rep. A 14659/2011 z dnia 12.08.2011 roku podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 28.000.000 zł w drodze emisji 280.000.000 nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje zostały pokryte wierzytelnościami z tytułu nabycia udziałów (pozostała kwota do dnia 31.12.2011 roku została w całości rozliczona).

Spółka w latach 2010 – 2011 nie emitowała obligacji.

Nota 31. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem skonsolidowanym nie posiadała zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nota 32. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

pozycja nie występuje.

Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania handlowe | 735 | 674 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 3 |
| Wobec jednostek pozostałych | 735 | 671 |

| Wyszczególnienie | Razem | Nie przeterminowane | Przeterminowane, lecz ściągalne | | | | |
|-----------------------------|------------|---------------------|---------------------------------|-------------|--------------|---------------|----------|
| | | | < 30 dni | 31 – 90 dni | 91 – 180 dni | 181 – 360 dni | >360 dni |
| 31.12.2011 | 735 | 357 | 94 | 67 | 65 | 150 | 0 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 735 | 357 | 94 | 67 | 65 | 150 | 0 |
| 31.12.2010 | 674 | 437 | 149 | 28 | 59 | 1 | 0 |
| Wobec jednostek powiązanych | 3 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 671 | 434 | 149 | 28 | 59 | 1 | 0 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 34. POZOSTALE ZOBOWIĄZANIA

| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń | 1 389 | 1 398 |
| Pozostałe Rozrachunki | 1 | 1 |
| Rozrachunki z tytułu ubezpieczeń Allianz | 14 | 14 |
| Rozrachunki z udziałowcami | 126 | 0 |
| ZFSS | 9 | 9 |
| Podatek od płac | 273 | 273 |
| ZUS | 1 169 | 1 152 |
| PFRON | 52 | 51 |
| VAT | 2 308 | 4 116 |
| Razem pozostałe zobowiązania | 5 342 | 7 014 |

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

| Wyszczególnienie | Razem | Nie przeterminowane | Przeterminowane, lecz ściagalne | | | | |
|-----------------------------|-------|---------------------|---------------------------------|-------------|--------------|---------------|----------|
| | | | < 30 dni | 31 – 90 dni | 91 – 180 dni | 181 – 360 dni | >360 dni |
| 31.12.2011 | 5 342 | 5 341 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 5 342 | 5 341 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 31.12.2010 | 7 014 | 7 014 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wobec jednostek pozostałych | 7 014 | 434 | 149 | 28 | 59 | 1 | 0 |

Nota 35. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFSS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Na podstawie art. 3 ust. 3b ustawy z dnia 04 marca 1994 roku o ZFSS Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie tworzyła Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, nie wypłacała również świadczeń urlopowych.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.–31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 36. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

| Wyszczególnienie | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|------------|---------------|
| Poręczenie spłaty kredytu | | | 7 500 |
| Poręczenie spłaty weksla | 0 | | 0 |
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych | 7 120 | | 5 944 |
| Razem zobowiązania warunkowe | 7 120 | | 13 444 |

W opinii Zarządu istnieje znikome prawdopodobieństwo wypływu środków finansowych wykazanych w zobowiązaniach pozabilansowych / warunkowych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

| Wyszczególnienie | Gwarancja / poręczenie dla | Waluta | Data podpisania | Data wygaśnięcia | 31.12.2009 | 31.12.2010 |
|--|----------------------------|--------|-----------------|------------------|------------|------------|
| Poręczenie spłaty kredytu bankowego udzielonego Pasta Sp. z o.o. | Pasta Sp. z o.o. | PLN | 08.02.2006 | 22.06.2011 | 7.500 | 7.500 |

Przyszłe zobowiązania wynikające z zawartych umów najmu

Spółka jest stroną umów najmu, na mocy których korzysta z powierzchni wykorzystywanych do prowadzenia sieci salonów firmowych SOLAR. W kosztach okresu sprawozdawczego od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, znajduje się kwota 17 640 tys. zł, natomiast w kosztach okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku znajduje się kwota 20 135 tys. zł wynikające z minimalnych oraz warunkowych opłat czynszowych za najem lokali handlowych.

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów najmu, oszacowane wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wymagalne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego nie powinny istotnie różnić się od opłat poniesionych w 2011 roku z uwagi na spadek kursu EURO.

Wartość czynszów warunkowych nie została wyodrębniona z uwagi na ich nieistotną wartość. Postanowienia terminowych umów najmu rodzajnych wyżej wymienione opłaty są typowymi dla tego rodzaju umów. Oprócz czynszu minimalnego przewidują one zazwyczaj warunkowe czynsze związane z przekroczeniem pewnego poziomu przychodów w danym lokalu, wyrażone określonym procentem od wartości tych przychodów. W okresie sprawozdawczym ich wartość była pomijalnie mała.

Umowy zawierają także klauzule waloryzacyjne łączące wartość czynszu ze statystycznymi wskaźnikami wzrostu cen. Niektóre z nich zawierają zapisy dające możliwość przedłużenia umowy najmu na kolejny okres, pozostawiając decyzję po stronie najemcy. Ponieważ umowy dotyczą lokali znajdujących się głównie w wielkopowierzchniowych obiektach handlowych, nie istnieje możliwość zakupu przedmiotu najmu.

Nota 37. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było leasingodawcą.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 38. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| | Oplaty minimalne | Wartość bieżąca opłat | Oplaty minimalne | Wartość bieżąca opłat |
| W okresie 1 roku | 196 | 164 | 147 | 123 |
| W okresie od 1 do 5 lat | 174 | 138 | 263 | 208 |
| Powyżej 5 lat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minimalne opłaty leasingowe ogółem | 370 | 302 | 410 | 331 |
| Przyszły koszt odsetkowy | 68 | X | 79 | X |
| Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym: | 302 | 302 | 331 | 331 |
| - krótkoterminowe | | 164 | | 123 |
| - długoterminowe | | 138 | | 208 |

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2011 r.

| Finansujący | Numer umowy | Wartość początkowa | Wartość początkowa (waluta) | Oznaczenie waluty | Kwota wykupu w złotych |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|
| VW Caddy Furgon PO662JL | 51/13652/08 | 56 | 56 | PLN | 6 |
| VW Crafter Furgon PO639JL | 51/13653/08 | 97 | 97 | PLN | 10 |
| VW Crafter Furgon PO373JR | 51/13655/08 | 102 | 102 | PLN | 10 |
| VW Crafter Furgon PO091KM | 28/0041/09 | 97 | 97 | PLN | 10 |
| Skoda Octavia PO 325LU | SA3/00041/2009 | 39 | 39 | PLN | 4 |
| Skoda Octavia PO 364LU | SA3/00039/2009 | 39 | 39 | PLN | 4 |
| Skoda Octavia Combi Po 825LW | SA3/00042/2009 | 41 | 41 | PLN | 4 |
| Skoda Octavia PO 275NK | SA3/00019/2010 | 45 | 45 | PLN | 4 |
| MINI COOPER S PO 864PF | 28/0633/10 | 97 | 97 | PLN | 19 |
| Samochód Skoda Fabia PO778RH | SA3/00008/2011 | 35 | 35 | PLN | 0,35 |
| Samochód Volkswagen Crafter | 1462621-0911-00422 | 111 | 111 | PLN | 1 |

Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu

| Wyszczególnienie | W odniesieniu do grup aktywów | | | | Razem |
|------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|-------|
| | Grunty, budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | |
| na dzień 31.12.2011 r. | 0 | 0 | 443 | 0 | 443 |
| na dzień 31.12.2010 r. | 0 | 0 | 419 | 0 | 419 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 39. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE (PASYWA)

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych | 463 | 549 |
| Spzedeż dotycząca przyszłych okresów (niezrealizowane bony handlowe) | 152 | 95 |
| Pozostałe | 14 | 10 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym: | 629 | 654 |
| - długoterminowe | 377 | 463 |
| - krótkoterminowe | 252 | 191 |

| Wyszczególnienie | Data otrzymania dofinansowania | Wartość dofinansowania | Kwota pozostała do rozliczenia | Data zakończenia rozliczenia dofinansowania |
|---|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|---|
| Umowa najmu powierzchni handlowej z dnia 05.09.2008 roku, z Neinver Polska Sp. z o.o. – partycypacja w kosztach wykończenia pomieszczeń handlowych | 2009 | 269 | 215 | do 2018 |
| Umowa najmu powierzchni handlowej, aneks nr 3 z dnia 28.02.2009 roku, z Fashion House Sosnowiec Sp. z o.o. – partycypacja w kosztach wykończenia pomieszczeń handlowych | 2010 | 339 | 334 | do 2020 |
| Łącznie | | 608 | 549 | |

Dotacje rozliczane są równolegle do amortyzacji środków trwałych sfinansowanych lub współfinansowanych z dotacji. Według Spółki nie istnieją przesłanki świadczące o niepewności (ewentualny zwrot) związanej z otrzymanymi kwotami dotacji.

Według Zarządu Spółki korzystając z dotacji nie jest narazona na utratę dotacji już otrzymanych, ponieważ zgodnie z umową osiągnięta zakładane wskaźniki ujęte w wniosku, a następnie w umowie. Spółka na bieżąco wywiązuje się również z nałożonych obowiązków sprawozdawczych.

Nota 40. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | 0 | 0 |
| Rezerwy na nagrody jubileuszowe | 0 | 0 |
| Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych | 555 | 379 |
| Rezerwy na premie dla pracowników | 342 | 323 |
| Razem, w tym: | 897 | 702 |
| - długoterminowe | 0 | 0 |
| - krótkoterminowe | 897 | 702 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów zostały oszacowane na podstawie posiadanych informacji kadrowych i finansowo księgowych. Rezerwy wyliczane są na koniec roku obrotowego na podstawie faktycznej ilości dni niewykorzystanych urlopów w bieżącym okresie oraz powiększonej o ilość dni niewykorzystanych urlopów z okresów poprzednich. Otrzymana w ten sposób ilość dni dla każdego pracownika mnożona jest przez średnią stawkę dzienną opartą o średnie wynagrodzenie przyjęte do ustalenia wynagrodzenia za czas urlopu.

Zmiana stanu rezerw

| | Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | Rezerwy na nagrody jubileuszowe | Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze |
|----------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|--|
| Stan na dzień 01.01.2011 | 0 | 0 | 379 | 323 |
| Utworzenie rezerwy | 0 | 0 | 555 | 342 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | 0 | 0 | | |
| Rozwiązanie rezerwy | 0 | 0 | 379 | 323 |
| Stan na dzień 31.12.2011, w tym: | 0 | 0 | 555 | 342 |
| - długoterminowe | 0 | 0 | | |
| - krótkoterminowe | 0 | 0 | | |
| Stan na dzień 01.01.2010 | 0 | 0 | 413 | 308 |
| Utworzenie rezerwy | 0 | 0 | 379 | 323 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | 0 | 0 | | |
| Rozwiązanie rezerwy | 0 | 0 | 413 | 308 |
| Stan na dzień 31.12.2010, w tym: | 0 | 0 | 379 | 323 |
| - długoterminowe | 0 | 0 | | |
| - krótkoterminowe | 0 | 0 | 379 | 323 |

Nota 41. POZOSTAŁE REZERWY

| | Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------|------------|------------|
| Rezerwy na koszty zwrotów | | 0 | 0 |
| Rezerwy na koszty likwidacji sklepów firmowych | | 781 | 836 |
| Rezerwy na dodatkowe czynsze | | 102 | 14 |
| Rezerwa na badanie bilansu | | 34 | 37 |
| Pozostałe rezerwy | | 50 | |
| Razem, w tym: | | 967 | 887 |
| - długoterminowe | | 781 | 781 |
| - krótkoterminowe | | 186 | 106 |

Zmiana stanu rezerw

| Wyszczególnienie | Ogółem |
|-----------------------------------|--------|
| Stan na dzień 01.01.2011 | 887 |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego | 186 |
| Wykorzystane | 106 |
| Rozwiązane | |
| Stan na dzień 31.12.2011, w tym: | 967 |
| - długoterminowe | 781 |
| - krótkoterminowe | 186 |
| Stan na dzień 01.01.2010 | 763 |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego | 150 |
| Wykorzystane | 26 |
| Rozwiązane | |
| Stan na dzień 31.12.2010, w tym: | 887 |
| - długoterminowe | 781 |
| - krótkoterminowe | 106 |

Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Bazując na dotychczasowym doświadczeniu w zakresie zwrotów rezerwy nie utworzono (historyczna wartość zwróconych/reklamowanych przez klientów towarów jest nietożna w stosunku do wartości przychodów ze sprzedaży). Ponadto wartość niesprzedanych towarów zwracana jest do dostawcy.

Analiza wartości kosztów gwarancyjnych wskazuje, iż ich wartość stanowi od 0,3% w 2010 roku do 0,2% w 2011 roku przychodów ze sprzedaży towarów. Z uwagi na fakt, iż wartościowo koszty gwarancyjne wykazują trend spadkowy i są nieistotne w stosunku zarówno do przychodów ze sprzedaży, jak również wyniku netto nie utworzono rezerwy na ewentualne koszty gwarancyjne.

Nota 42. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych z których korzysta Spółka należą pożyczki, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe, zobowiązania z tytułu zakupu udziałów. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Jednostka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Stopień narażenia na ryzyko

| Aktywa i zobowiązania finansowe 31.12.2011 | Stopień (wartość narażenia na ryzyko) | | | | Stopy procentowej |
|---|---------------------------------------|-----|-----|--|-------------------|
| | Waluty | | | | |
| | EUR | GBP | USD | | |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0 | 0 | 0 | | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | | |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 0 | 0 | 0 | | |
| Pozyczki, należności, środki pieniężne | 2 | 0 | 1 | | |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (instrumenty pochodne) | 0 | 0 | 0 | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 5 | 52 | 0 | | 302 |

| Aktywa i zobowiązania finansowe 31.12.2011 | Stopień (wartość narażenia na ryzyko) | | | | Stopy procentowej |
|---|---------------------------------------|-----|-----|--|-------------------|
| | Waluty | | | | |
| | EUR | GBP | USD | | |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0 | 0 | 0 | | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | | |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 0 | 0 | 0 | | |
| Pozyczki, należności, środki pieniężne | 22 | 0 | 9 | | |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (instrumenty pochodne) | 0 | 0 | 0 | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 286 | 40 | 22 | | 331 |

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Spółki poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie posiada zobowiązań opartych na zmiennej stopie procentowej. Również udzielone pożyczki oparte są na stałej stopie procentowej. W związku z powyższym wrażliwość sprawozdania na zmiany stopy procentowej jest bardzo mała, ponieważ odsetki z tytułu leasingu nie przekraczają 25 tys. zł rocznie (ewentualna zmiana o 10% stopy procentowej skutkowałaby zmianą wyniku finansowego i kapitałów własnych na poziomie 2 tys. zł).

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Transakcje walutowe związane są z zakupami o incydentalnym charakterze, na co wskazują informacje o wartości transakcji zawarte w tabeli stopień narażenia na ryzyko. Z uwagi na niską wartość pozycji narażonych na ryzyko walutowe odstąpiono od analizy wrażliwości.

Ryzyko kredytowe

Z uwagi na specyfikę działalności zapłata za dostarczone towary odbywa się praktycznie natychmiastowo (sklepy), tak więc ryzyko kredytowe uznawane jest za niskie. W przypadku zapłaconych zaliczek na przyszłe dostawy oraz należności z tytułu rozliczenia zwrotów model biznesowy zakłada współpracę wyłącznie z jednym sprawdzonym dostawcą, dlatego też zdaniem Spółki ryzyko braku zapłaty jest

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

również niskie. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pożyczka ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów.

W Spółce istotne koncentracje ryzyka kredytowego dotyczą należności od głównego dostawcy towarów. Na koniec poszczególnych okresów pozycje bilansowe dotyczące głównego dostawcy przedstawiają się następująco:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Dostawca | | |
| Należności | 58 552 | 29 152 |
| Zobowiązania | | |
| Kwota netto | 58 552 | 29 152 |

Dotychczasowa wieloletnia współpraca z dostawcą wskazuje na niskie ryzyko związane z brakiem płatności.

Przeterminowane należności handlowe

| Wyszczególnienie | Razem | Nie przeterminowane | Przeterminowanie w dniach | | | |
|------------------------------------|--------|---------------------|---------------------------|-------------|-------------|---------------|
| | | | < 30 dni | 31 – 90 dni | 91 –180 dni | 181 – 360 dni |
| 31.12.2011 | | | | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 48 | 47 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe należności | 58 825 | 36 795 | 1 491 | 5 054 | 6 075 | 2 903 |
| Udzielone pożyczki | 413 | 413 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 075 | 25 075 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne aktywa finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 31.12.2010 | | | | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 13 974 | 44 | 13 462 | 435 | 0 | 2 |
| Pozostałe należności | 32 846 | 5 994 | 9 792 | 1 622 | 8 067 | 5 933 |
| Udzielone pożyczki | 2 955 | 2 955 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 9 169 | 9 169 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne aktywa finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego, kredyt kupiecki. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

| | Pow. 3 miesiący | Od 3 do 12 miesięcy | Od 1 do 5 lat | Pow. 5 lat |
|---|-----------------|---------------------|---------------|------------|
| 31 grudnia 2011 roku | 6 110 | 104 | 164 | 0 |
| Oprocentowane umowy leasingu oraz zobowiązania | 34 | 104 | 164 | 0 |
| Zamienne akcje uprzywilejowane | 6 076 | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | | | |
| - od jednostek powiązanych | | | | |
| Instrumenty pochodne | 9 130 | 4 325 | 27 660 | 0 |
| 31 grudnia 2010 roku | 1 442 | 4 325 | 27 660 | |
| Oprocentowane umowy leasingu oraz zobowiązania | | | | |
| Zamienne akcje uprzywilejowane | 7 688 | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym | 3 | | | |
| - od jednostek powiązanych | | | | |
| Instrumenty pochodne | | | | |

Nota 43. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

| AKTYWA FINANSOWE | Wartość bilansowa | | Wartość godziwa | | Kategoria instrumentu finansowego |
|--|-------------------|------------|-----------------|------------|-----------------------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | |
| Udziały w spółkach zależnych | 60 672 | 60 672 | 60 672 | 60 672 | - |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | - | - | - | - | - |
| Pozyczki długoterminowe | 2 955 | 413 | 2 955 | 413 | Należności pożyczki |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 58 860 | 46 820 | 58 860 | 46 820 | Należności pożyczki |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 075 | 9 169 | 25 075 | 9 169 | Należności pożyczki |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANYY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANYY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odzwierciedlane jest przez wartość bilansową poszczególnych pozycji.

| ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | Wartość bilansowa | | Wartość godziwa | | Kategoria instrumentu finansowego |
|---|-------------------|---------------|-----------------|---------------|--|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | |
| Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | | 0 | 0 | 0 | Zobowiązania wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym: | | 0 | 0 | 0 | Pozostałe zobowiązania |
| - długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej | | 0 | 0 | 0 | Pozostałe zobowiązania |
| - kredyt w rachunku bieżącym | | 0 | 0 | 0 | Pozostałe zobowiązania |
| Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym: | 6 378 | 41 563 | 6 378 | 41 563 | Pozostałe zobowiązania |
| - zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 302 | 331 | 302 | 331 | Pozostałe zobowiązania |
| - zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych | 0 | 33 096 | 0 | 33 096 | Pozostałe zobowiązania |
| - zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów finansowych | 0 | 449 | 0 | 449 | Pozostałe zobowiązania |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 6 076 | 7 688 | 6 076 | 7 688 | Pozostałe zobowiązania |

Spółka nie posiada pozycji aktywów i zobowiązań, które byłyby wykazywane w wartości godziwej, dlatego też nie ujawnia się założeń służących jej określeniu.

Rachunkowość zabezpieczeń – Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 44. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby działalność operacyjną Spółki i zwiększyły wartość dla jej właścicieli. Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może wypłacić dywidendę, zwrócić kapitał udziałowcom lub podnieść kapitał poprzez wydanie nowych udziałów. W latach zakończonych 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2011 roku w strukturze kapitałowej dominują kapitały własne (co istotnie spółka nie korzysta z kredytów bankowych). Istotna zmiana w strukturze kapitałowej związana była z wypracowaniem wysokiego wyniku netto za 2011 rok oraz podwyższenia kapitału podstawowego w formie konwersji zobowiązań.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale do 30%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane zobowiązania (leasing, zobowiązania z tytułu nabycia udziałów), zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|----------------|----------------|
| Oprocentowane kredyty oraz zobowiązania | 0 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 6 214 | 35 347 |
| Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 075 | 9 169 |
| Zadłużenie netto | -18 861 | 26 178 |
| Zamienne akcje uprzywilejowane | | |
| Kapitał własny | 179 570 | 101 082 |
| Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto | | |
| Kapitał razem | 179 570 | 101 082 |
| Kapitał i zadłużenie netto | 160 709 | 127 260 |
| Wskaźnik dźwigni | -11,7% | 20,6% |

Nota 45. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

Nota 46. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty istotnych transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi. Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych nie wystąpiły.

| Podmiot powiązany | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | | Zakupy od podmiotów powiązanych | | Należności, pożyczki i zaliczki od podmiotów powiązanych* | | w tym przeterminowane | | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | | w tym zaległe, po upływie terminu płatności | |
|--|---|------|---------------------------------|----------|---|-----------|-----------------------|------|--|------|---|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
| Jednostka dominująca | | | | | | | | | | | | |
| SOLAR Company | | | | | | | | | | | | |
| Jednostki zależne: | | | | | | | | | | | | |
| PHU Solar | 5 | 4 | 57** | 51** | 0,3 | 1 313**** | | | | | 3 | |
| Solar Dystrybucja | 36 | 65 | | | 413**** | 4 | 3 395 | | | | | |
| Solar Franczyza | 163 | 344 | | 1 446*** | | | | | | | | |
| Transakcje z udziałem innych jedn. powiąz. | 13 | 8 | | | 1 | | | | | | | |
| Pasta Sp. z o.o. | 36 | 87 | 1 654 | 2 126 | 2 822 | 4 281 | | | | | | |
| Wakon Investments Limited | | | 4 017 | 20 602 | | | | | | 0 | 16 548 | |
| Veraques Limited | | | 2 009 | 501 | | | | | | 0 | 8 274 | |
| Stanmax Co Limited | | | 2 009 | 501 | | | | | | 0 | 8 274 | |
| Zarząd Spółki | | | | | | | | | | | | |

Poza wartością wynagrodzeń ujawnioną w nocie nr 47 inne transakcje bezpośrednio dotyczące członków zarządu nie wystąpiły

* wartości bilansowe, ** sprzedaż PHU do Solar, *** zakup samochodów, korekta sprzedaży z SOLAR Dystrybucja do Solar, **** z tytułu udzielonej pożyczki

W 2011 roku spółka SOLAR Dystrybucja Sp. z o.o. wypłaciła dywidendę do SOLAR Company S.A. w łącznej kwocie 13 090 tys. zł.

Transakcje dotyczące Spółek Wakon Investments Limited, Veraques Limited oraz Stanmax Co Limited dotyczy nabycia udziałów w Spółkach SOLAR Dystrybucja (do dnia 31.03.2011 roku Grutex Logistyka Sp. z o.o.) oraz SOLAR FRANCZYZA Sp. z o.o. (do dnia 31.03.2011 roku Grutex Sp. z o.o.) oraz odsetkami naliczonymi od zobowiązań z tytułu zakupu udziałów w SOLAR Dystrybucja. Transakcje pomiędzy Spółką, a jednostkami powiązanymi realizowane są na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

Wartość zakupów od spółki Pasta Sp. z o.o. związana jest z wynajmowanymi przez SOLAR Company S.A. pomieszczeniami magazynowo biurowymi. Sprzedaż dotyczy odsetek naliczonych od udzielonej pożyczki. Wartość aktywów dotyczy udzielonej Pasta Sp. z o.o. pożyczki oraz wpłaconych zaliczek tytułem przyszłych czynszów najmu pomieszczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce na podstawie umowy o pracę zatrudnieni są członkowie rodziny Członków Zarządu Spółki Panie Maria Nowak (specjalista ds. rozwoju) oraz Aleksandra Pyzio (dyr. ds. Wizerunku i Komunikacji). W latach ubiegłych zatrudnieni byli ponadto Pan Stanisław Bogacki oraz Radosław Pyzio. Wynagrodzenia osób powiązanych jest nieistotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

Nota 47. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

| | 01.01.-31.12.2011 | 01.01.-31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 292 | 292 |
| Nagrody jubileuszowe | | |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia | | |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | | |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych | | |
| Razem | 292 | 292 |

| Imię i nazwisko | Funkcja | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.01.2010 - 31.12.2010 |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wynagrodzenia Członków Zarządu | | | |
| Stanisław Bogacki | Prezes Zarządu | 97 | 97 |
| Maria Pyzio | Wiceprezes Zarządu | 97 | 97 |
| Paweł Nowak | Wiceprezes Zarządu | 98 | 98 |
| RAZEM | | 292 | 292 |

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej – wynagrodzenia nie wypłacono.

Nota 48. ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie na koniec poszczególnych okresów w Spółce

| Wyszegółczenie | 01.01.-31.12.2011 | 01.01.-31.12.2010 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Pracownicy biurowi | 67 | 64 |
| Pracownicy sklepów | 595 | 689 |
| Pracownicy wzorcowni | 18 | 18 |
| Magazynierzy | 0 | 0 |
| Kierowcy | 6 | 6 |
| RAZEM | 686 | 777 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 49. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Spółki posiada zawarte umowy leasingu samochodów, które spełniają definicję leasingu finansowego, dlatego też ich wartość została wprowadzona do ksiąg rachunkowych w pozycjach środki trwałe i zobowiązania finansowego. Umowy leasingu operacyjnego z punktu widzenia prawa bilansowego nie wystąpiły. Umowy wynajmu powierzchni sklepowych prezentowane są w nocie nr 10 Rzeczowe Aktywa Trwałe.

Nota 50. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie aktywowała odsetek związanych z zadłużeniem zewnętrznym.

Nota 51. PRZYCHODY USYSKIWANE SEZONOWO, CYKLICZNIE LUB SPORADYCZNIE

W prezentowanych okresach sprawozdawczych według Zarządu spółki nie wystąpiły istotne pozycje przychodów sezonowych, cyklicznych oraz sporadycznych.

Nota 52. SPRAWY SĄDOWE

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym przeciwko Spółce nie toczyły się istotne postępowanie sądowe.

Nota 53. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Obecnie przeciwko Spółce lub też z jej powództwa nie toczą się żadne spory z organami administracyjnymi. Na poszczególne dni bilansowe nie tworzono rezerw na ryzyko podatkowe.

Nota 54. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

W dniu 21 października 2005 roku weszła w życie większość przepisów ustawy o użytych sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („ZSEE”). Nakłada ona na podmioty wprowadzające na rynek sprzęt elektryczny i elektroniczny (producentów oraz importerów) m.in. obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu. Od dnia 1 stycznia 2009 roku wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych będzie obowiązany do zapewnienia zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych. Ustawa nie dotyczy Spółki dlatego nie utworzyła ona rezerwy ani z tytułu zobowiązania do zbierania historycznego ZSEE, ani też nowego ZSEE.

Nota 55. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 24.02.2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które zdecydowało o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 19.500.000 zł. Ponadto począwszy od 19 kwietnia 2012 roku akcje Spółki są notowane Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nota 56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Nie dotyczy Spółki.

Nota 57. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADAŃIA SPRAWOZDANIA

| Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy | 01.01.-31.12.2011 | 01.01.-31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| - za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 34 | 37 |
| - za inne usługi poświadczające | 71 | |
| - za usługi doradztwa podatkowego | | |
| - za pozostałe usługi | 21 | |
| RAZEM | 126 | 37 |

Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| Wyszczególnienie | 01.01.-31.12.2011 | 01.01.-31.12.2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Srodki pieniężne w bilansie | 25 075 | 9 169 |
| Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych | 25 075 | 9 169 |
| Wyszczególnienie | 01.01.-31.12.2011 | 01.01.-31.12.2010 |
| Amortyzacja: | 4 821 | 4 514 |
| amortyzacja wartości niematerialnych | 78 | 33 |
| amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych | 4 743 | 4 481 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z: | -11 774 | 2 466 |
| odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych | -139 | -201 |
| Dywidendy otrzymane | -13 090 | |
| Odsetki zapłacone od zobowiązań z tytułu nabycia aktywów trwałych i leasingu | 1 491 | 2 820 |
| odsetki naliczone i zapłacone od udzielonych pożyczek | -36 | -153 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z: | 348 | 112 |
| przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych | -46 | -10 |
| wartość netto sprzedanych środków trwałych | 0 | 10 |
| wartość netto zlikwidowanych środków trwałych | 292 | 80 |
| aktualizacja wartości inwestycji finansowych | 0 | 32 |
| aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych | 102 | 0 |

| | | |
|--|---------|---------|
| Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji: | 275 | 104 |
| bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania bez uwzględnienia rezerwy na podatek odroczoney | 275 | 104 |
| Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji: | -17 316 | 10 525 |
| bilansowa zmiana stanu zapasów | -17 316 | 10 456 |
| likwidacja środków trwałych odniesiona na zapasy | | 69 |
| Zmiana należności wynika z następujących pozycji: | -12 039 | -31 585 |
| zmiana stanu należności wynikająca z bilansu | -12 053 | -29 006 |
| zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego | 13 | -2 579 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji: | -1 611 | 674 |
| zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu | -36 875 | 4 327 |
| korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych | 449 | -449 |
| korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowych | 29 | -18 |
| korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych | 33 096 | -1 674 |
| zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego | 1 691 | -1 512 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 59. Przejścia na MSR/MSSF

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości przyjęte jako konsekwencja przejścia na MSSF opisano poniżej.

W następstwie przejścia na MSSF wprowadzono następujące korekty do sprawozdania finansowego sporządzonego według obowiązującej w Polsce ustawy o rachunkowości:

1. Spółka dominująca na mocy umów najmu z Pasta Sp. z o.o. dokonała płatności zaliczkowych na poczet przyszłych czynszów związanych z użytkowaniem pomieszczeń biurowo – magazynowych. Zaliczki zostaną rozliczone poprzez ich przekwalifikowanie na opłatę czynszową w ostatnich miesiącach obowiązywania umów. Z uwagi na fakt, iż rozliczenie zaliczek nastąpi w przyszłości wartość nominalna wpłaconych zaliczek została zdyskontowana przy uwzględnieniu stopy dyskonta w wysokości 7%. Wprowadzenie rezerwy wpłynęło na zmianę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec 2009 roku w wysokości (+) 129 tys. zł.
2. Na dzień przekształcenia odniesiono w koszty bieżącego okresu wartość aktywowanych na rozliczeniach międzykresowych kosztów wydatków reklamowych w kwocie 33 tys. zł.
3. Spółka na dzień przejścia na standardy MSSF/MSR oszacowała stawki amortyzacyjne użytkowanych wartości niematerialnych zgodnie z planowanym ekonomicznym okresem użytkowania ww. pozycji. Następnie wykorzystując nowe stawki amortyzacyjne dokonano przeliczenia umorzenia na dzień przejścia na standardy MSR/MSSF zdecydowano o wycofaniu jednorazowo amortyzowane środki trwałe (głównie komputery) oraz rozpoczęciu ich amortyzacji zgodnie z okresem użytkowania. Skutki przeliczeń zwiększyły wartość analogicznie wartości niematerialnych i środków trwałych w kwocie 477 tys. zł.
4. Na dzień przekształcenia na standardy MSR/MSSF dokonano oszacowania rezerwy na potencjalne skutki likwidacji sklepów firmowych, które zlokalizowane są w galeriach handlowych (Spółka dominująca zgodnie z umowami najmu powinna standardowo doprowadzić pomieszczenie do stanu z przed wynajęcia w kwocie 737 tys. zł. Oszacowania dokonano na podstawie dotychczasowego doświadczenia Spółki w zakresie ponoszonych kosztów likwidacji. Wprowadzenie rezerwy wpłynęło na zmianę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec 2009 roku w wysokości (+) 140 tys. zł.
5. Na koniec 2009 roku odniesienie do właściwego okresu bilansowego przychody z tytułu refaktur opłat eksploatacyjnych,
6. Ponadto wycofano wycenę bilansową udziałów posiadanych w Spółce SOLAR COMPANY s.r.o. w kwocie 3 tys. zł.
7. Powyższe zmiany spowodowały konieczność aktualizacji naliczenia rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wpływ na kapitał własny na dzień 01 stycznia 2010 roku aktualizacji wartości pozycji dotyczących podatku odroczonego wyniósł (+) 158 tys. zł.

| | |
|--|---------------|
| Uzgodnienie kapitału własnego 01.01.2010 r. | 80 136 |
| Kapitał własny razem według poprzednich zasad rachunkowości | |
| Naliczenie dyskonta z tytułu zapłaconych zaliczek na przyszłe czynsze dotyczące wynajmu powierzchni magazynowo – biurowej | -678 |
| Korekta kosztów o wartość poniesionych kosztów reklamy | -33 |
| Utworzenie rezerwy na koszty likwidacji sklepów firmowych | -737 |
| Wycofanie jednorazowej amortyzacji środków trwałych oraz naliczenie amortyzacyjnych zgodnych z ekonomicznym okresem użyteczności aktywów | 325 |
| Aktualizacja umorzenia wartości niematerialnych według stawek amortyzacyjnych zgodnych z okresem ekonomicznej użyteczności aktywów | 151 |
| Wycofanie wyceny walutowej SOLAR COMPANY s.r.o. | -3 |
| Odniesienie przychodów z tytułu refaktur opłat eksploatacyjnych, poniesionych w 2009 roku | 47 |
| Efekt podatkowy korekt | 158 |
| Suma korekt w kapitale własnym | -771 |
| Kapitał własny razem w myśl MSSF na 01.01.2010 r. | 79 365 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.-31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| | |
|--|----------------|
| Uzgodnienie kapitału własnego 31.12.2010 r. | |
| Kapitał własny razem według poprzednich zasad rachunkowości | 102 698 |
| Naliczenie dyskonta z tytułu zapłaconych zaliczek na przyszłe czynsze dotyczące wynajmu powierzchni magazynowo – biurowej | -1 280 |
| Korekta kosztów o wartość poniesionych kosztów reklamy | -55 |
| Utworzenie rezerwy na koszty likwidacji sklepów firmowych | -781 |
| Wycofanie jednorazowej amortyzacji środków trwałych oraz naliczenie amortyzacji według stawek amortyzacyjnych zgodnych z ekonomicznym okresem użyteczności aktywów | 308 |
| Aktualizacja umorzenia wartości niematerialnych według stawek amortyzacyjnych zgodnych z okresem ekonomicznej użyteczności aktywów | 142 |
| Wycofanie wyceny walutowej SOLAR COMPANY s.r.o. | 0 |
| Utworzenie rezerwy na wypłatę premii dla pracowników za wyniki osiągnięte w 2010 roku | -323 |
| Efekt podatkowy korekt | 372 |
| Suma korekt w kapitale własnym | -1 616 |
| Kapitał własny razem w myśl MSSF na 31.12.2010 r. | 101 082 |

Na dzień 31.12.2010 roku wprowadzono następujące korekty do sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego według obowiązującej w Polsce ustawy o rachunkowości:

1. Wycofanie jednorazowej amortyzacji środków trwałych oraz naliczenie amortyzacji według stawek amortyzacyjnych zgodnych z ekonomicznym okresem użyteczności aktywów,
2. Przesunięcie do wartości niematerialnych z pozycji „środki trwałe w budowie” nakładów poniesionych na nowy system informatyczny w jednostce dominującej w kwocie 892 tys. zł,
3. Aktualizacja umorzenia wartości niematerialnych według stawek amortyzacyjnych zgodnych z okresem ekonomicznej użyteczności aktywów,
4. Przesunięcie z wartości niematerialnych do pozycji „pozostałe należności” zaliczek na wartości niematerialne w kwocie 5 tys. zł,
5. W wyniku przejścia na standardy MSR/MSSF dokonano wyceny według skorygowanej ceny nabycia (dyskonto) zaliczek na przyszłe płatności z tytułu wynajmu powierzchni biurowo – magazynowej,
6. Na poszczególne dni bilansowe odniesiono w koszty bieżącego okresu wartość aktywowanych na rozliczeniach międzyokresowych, wydatków reklamowych.
7. Pozycje odnoszące się do Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, tj. pożyczki udzielone z Funduszu, środki na koncie Funduszu oraz saldo Funduszu zaprezentowano per saldo.
8. Wprowadzenie korekt wiązało się z aktualizacją pozycji aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
9. Wartość zaliczek na dostawy przesunięto z zapasów do pozycji „pozostałe należności”,
10. Wartość należności z tytułu zwrotów zakupionych towarów przesunięto z pozycji „należności z tytułu dostaw i usług” do pozycji „pozostałe należności”,
11. Korekta prezentacyjna – przesunięcie zobowiązań z tytułu nabycia udziałów z pozycji „pozostałe zobowiązania” do pozycji „pozostałe zobowiązania finansowe”,
12. Korekta prezentacyjna – przesunięcie zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych z pozycji „pozostałe zobowiązania” do pozycji „pozostałe zobowiązania finansowe”,
13. Korekta prezentacyjna – wyodrębnienie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego,
14. Utworzenie rezerwy na koszty likwidacji sklepów firmowych,
15. Utworzenie rezerwy na wypłatę premii dla pracowników za 2010 rok.

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej | | na dzień 31.12.2010 | | |
|--|---------|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | | Poprzednie zasady rachunkowości | Skutki przejścia na MSSF | MSSF |
| AKTYWA | | | | |
| Aktywa trwałe | | 87 195 | -371 | 86 824 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1,2 | 19 392 | -584 | 18 808 |
| Wartości niematerialne | 2, 3, 4 | 37 | 1 031 | 1 068 |
| Nieruchomości inwestycyjne | | 0 | 0 | 0 |
| Wartość firmy | | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 2 955 | 0 | 2 955 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 60 672 | 0 | 60 672 |
| Udziały w pozostałych jednostkach | | | 0 | 0 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 8 | 220 | 463 | 683 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 5 | 3 918 | -1 280 | 2 637 |
| Aktywa obrotowe | | 60 449 | -52 | 60 397 |
| Zapasy | 9 | 9 672 | -5 590 | 4 082 |
| Należności handlowe | 10 | 40 928 | -26 953 | 13 974 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 0 | 0 | 0 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 4,9,10 | 299 | 32 547 | 32 846 |
| Pozostałe należności | | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 0 | 0 | 0 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 6 | 381 | -55 | 327 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 9 169 | 0 | 9 169 |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | | 0 | 0 | 0 |
| AKTYWA RAZEM | | 147 643 | -422 | 147 221 |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej | | na dzień 31.12.2010 | | |
| | | Poprzednie zasady rachunkowości | Skutki przejścia na MSSF | MSSF (bilans otwarcia MSSF) |
| Pasywa | | | | |
| Kapitał własny | | 102 698 | -1 616 | 101 082 |
| Kapitał zakładowy | | 1 000 | 0 | 1 000 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | | 0 | 0 | 0 |
| Kapitał zapasowy | | 79 469 | 0 | 79 469 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.– 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.–31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| | | | | |
|---|----------|----------------|-------------|----------------|
| Niepodzielony wynik finansowy | 1-15 | -333 | -1 021 | -1 354 |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 1-15 | 22 562 | -596 | 21 966 |
| Zobowiązanie długoterminowe | | 28 675 | 872 | 29 547 |
| Kredyty i pożyczki | | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 11 | 208 | 27 452 | 27 659 |
| Inne zobowiązania długoterminowe | 11 | 27 452 | -27 452 | 0 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 9 | 552 | 91 | 643 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | 463 | 0 | 463 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe rezerwy | 14 | 0 | 781 | 781 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 16 271 | 322 | 16 593 |
| Kredyty i pożyczki | | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 11,12 | 123 | 6 093 | 6 216 |
| Zobowiązania handlowe | | 674 | 0 | 674 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 13 | 0 | 1 691 | 1 691 |
| Pozostałe zobowiązania | 11,12,13 | 14 797 | -7 784 | 7 014 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | 191 | 0 | 191 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 15 | 379 | 323 | 702 |
| Pozostałe rezerwy | | 106 | 0 | 106 |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | | | | |
| PASYWA RAZEM | | 147 643 | -422 | 147 221 |

Na dzień 31.12.2010 roku wprowadzono następujące korekty do sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego według obowiązującej w Polsce ustawy o rachunkowości (PSR):

1. Odniesienie do właściwego okresu bilansowego przychodów z tytułu refaktur opłat eksploatacyjnych.
2. Skorygowano zmienną stan produktów oraz koszty usług obcych o wartość zapłaconej zaliczki tytułem przyszłego czynszu dla Pasta Sp. z o.o.
3. Wprowadzono korekty kosztów amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych związane z korektą okresów użytkowania oraz amortyzacją środków trwałych poprzednio amortyzowanych jednorazowo.
4. Wprowadzono korekty wyniku na sprzedaży i likwidacji środków trwałych związane z korektą okresów użytkowania oraz amortyzacją środków trwałych poprzednio amortyzowanych jednorazowo.
5. Odniesienie w koszty kosztów reklamy aktywowanych w wartości rozliczeń międzyokresowych.
6. Korekta rezerwy na premie dla pracowników.
7. Zwiększenie rezerwy na koszty likwidacji sklepów firmowych.
8. Rozliczenie dyskonta zaliczek na przyszłe płatności z tytułu wynajmu powierzchni biurowo – magazynowej.
9. Wprowadzenie korekt przekształceniowych wiazło się z aktualizacją pozycji aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

| Sprawozdanie z całkowitego dochodu | | 01.01-31.12.2010 | | |
|--|------|------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | | Poprzednie zasady rachunkowości | Skutki przejścia na MSSF | MSSF |
| Przychody ze sprzedaży | | 144 136 | -1 574 | 142 562 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | 1 | 916 | -47 | 869 |
| Zmiana stanu produktów zwiększenia (+); zmniejszenia (-) | 2 | 980 | -1 527 | -547 |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | | 0 | 0 | 0 |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | | 142 239 | 0 | 142 239 |
| Koszty bezpośrednie świadczonych usług | | 113 904 | -1 467 | 112 436 |
| I. Amortyzacja | 3 | 4 490 | 24 | 4 514 |
| II. Zużycie materiałów i energii | 1 | 5 170 | 0 | 5 170 |
| III. Usługi obce | 2 | 27 898 | -1 527 | 26 371 |
| IV. Podatki i opłaty, w tym: -- podatek akcyzowy | | 984 | 0 | 984 |
| | | 0 | 0 | 0 |
| V. Wynagrodzenia | 6 | 22 737 | 14 | 22 752 |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | 4 830 | 0 | 4 830 |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe | 5 | 2 372 | 21 | 2 394 |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | 45 422 | 0 | 45 422 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | | 30 232 | -106 | 30 126 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 153 | 0 | 153 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 7, 3 | 400 | 47 | 446 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | | 29 986 | -153 | 29 833 |
| Przychody finansowe | | 1 164 | -19 | 1 145 |
| Koszty finansowe | 8 | 2 877 | 580 | 3 457 |
| Amortyzacja wartości firmy | | 0 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | 28 273 | -752 | 27 521 |
| Podatek dochodowy | 9 | 5 710 | -156 | 5 554 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | | 22 562 | -596 | 21 966 |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | | | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto | 9 | 22 562 | -596 | 21 966 |
| Inne składniki całkowitego dochodu | | 0 | 0 | 0 |
| Suma dochodów całkowitych | | 22 562 | -596 | 21 966 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SOLAR COMPANY S.A. (do 01.05.2011 SOLAR COMPANY Ltd. Sp. z o.o.) za okres 01.01.- 31.12.2011 r. oraz okres porównawczy 01.01.-31.12.2010 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 r.

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Stanisław Antoni Bogacki - PREZES ZARZĄDU

.....

Maria Jadwiga Pyzio - WICEPREZES ZARZĄDU

.....

Paweł Michał Nowak - WICEPREZES ZARZĄDU

.....



SOLAR COMPANY S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SOLAR COMPANY S.A. Z
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SOLAR COMPANY S.A.

SPORZĄDZONE ZA ROK ZAKOŃCZONY

DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Zarząd Spółki SOLAR COMPANY S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami § 92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259).

1. Wstęp

SOLAR COMPANY S.A. (dalej: „Spółka”, „Spółka dominująca”) powstała w wyniku przekształcenia spółki SOLAR Company Ltd. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę SOLAR Company spółka akcyjna na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. z dnia 14 kwietnia 2011 r. sporządzonej w formie aktu notarialnego przed notariuszem Wojciechem Cendrowskim (Rep. A nr 6650/2011).

Poprzednią formę prawną Spółki stanowiła spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Spółka ta została zawiązana w dniu 06 czerwca 1995 r. aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Olafa Peretiatkowicza w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu (Rep. A nr 3682/95). Rejestracja spółki miała miejsce w dniu 19 września 1995 r. w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w Wydziale XIV Gospodarczym – Rejestrowym pod numerem RHB 9848. Następnie w dniu 31 maja 2001 r. spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000016078.

Postanowieniem z dnia 29 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS postanowił o wpisie Spółki jako spółki akcyjnej do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000385070. Wpis do Rejestru Przedsiębiorców KRS został dokonany dnia 02 maja 2011 roku.

Zgodnie ze Statutem Solar Company SA. czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Działalność Grupy SOLAR COMPANY S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 46.42.Z) obejmuje sprzedaż detaliczną oraz hurtową odzieży i obuwia.

Przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

| | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sprzedaż usług | 508 | 869 |
| Sprzedaż towarów | 146 081 | 142 239 |
| Sprzedaż materiałów | 418 | 0 |
| SUMA przychodów ze sprzedaży | 147 006 | 143 108 |

2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych SOLAR COMPANY S.A. z innymi podmiotami z określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, wraz z opisem metod ich finansowania

Tabela: Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy SOLAR COMPANY S.A. wchodziły następujące podmioty:

| Nazwa podmiotu | Siedziba | Przedmiot działalności | Metoda konsolidacji | Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym |
|--|----------|---|---------------------|--|
| Podmiot dominujący | | | | |
| SOLAR COMPANY S.A. | Poznań | Sprzedaż detaliczna oraz hurtowa odzieży i obuwia | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Spółki zależne bezpośrednio i pośrednio | | | | |
| PHU Solar Sp. z o.o. | Poznań | Sprzedaż hurtowa tkanin | Pełna | 100% |
| SOLAR Dystrybucja Sp. z o.o. | Poznań | Sprzedaż hurtowa odzieży i dodatków | Pełna | 100% |
| SOLAR Franczyza Sp. z o.o. | Poznań | Sprzedaż hurtowa odzieży i dodatków | Pełna | 100% |

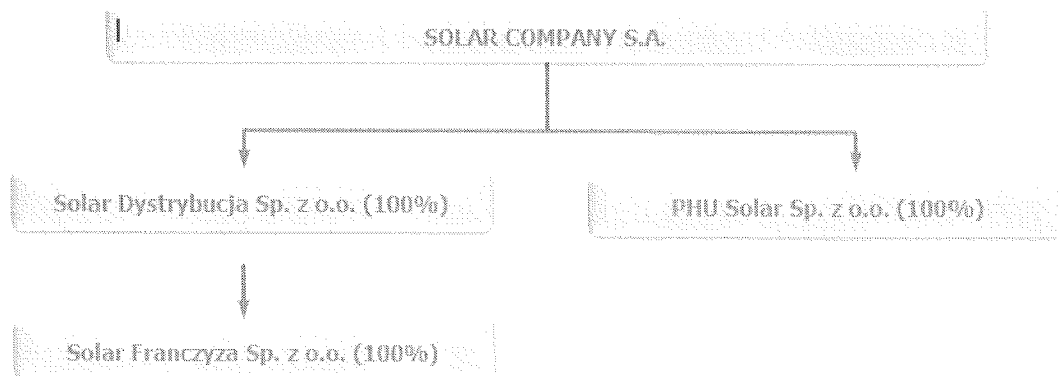
Zmiany w składzie Grupy Spółki SOLAR COMPANY S.A. w analizowanym okresie

W analizowanym okresie zmiany w składzie Grupy SOLAR COMPANY S.A. nie wystąpiły.

Skład Grupy SOLAR COMPANY S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Po dniu 31 grudnia 2011 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. nie uległ zmianie.

Schemat Grupy SOLAR COMPANY S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco



3. Przedstawienie zmian w podstawowych zasadach zarządzania SOLAR COMPANY S.A. i jego Grupą Kapitałową

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki oraz spółek zależnych.

4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale SOLAR COMPANY S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych.

ZARZĄD

Członkowie Zarządu są wynagradzani na podstawie umów o pracę. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu regulują uchwały Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. (RN.6/06/11, RN.7/7/06/11, RN.8/06/11) z 13 czerwca 2011 r.

Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu SOLAR COMPANY S.A. za 2011 rok.

| ZARZĄD | Wynagrodzenie brutto (w zł) | |
|---|------------------------------------|----------------------------|
| | 01.01 – 31.12.2011 | 01.01. – 31.12.2010 |
| Stanisław Antoni Bogacki – Prezes Zarządu | 97.000,00 | 97.000,00 |
| Maria Jadwiga Pyzio – Wiceprezes Zarządu | 97.000,00 | 97.000,00 |
| Paweł Michał Nowak – Wiceprezes Zarządu | 98.000,00 | 98.000,00 |
| Razem | 292.000,00 | 292.000,00 |

Stanisław Antoni Bogacki zasiada w zarządach spółek zależnych Solar Company S.A. – w PHU Solar sp. z o.o. od kwietnia 2003 r. i w Solar Dystrybucja sp. z o.o. od października 2009 r. (Spółka w 100% zależna od SOLAR COMPANY S.A.).

Paweł Michał Nowak od kwietnia 2011 r. zasiada w zarządzie spółki zależnej Solar Company S.A. – Solar Franczyza sp. z o.o. (Spółka w 100% zależna od SOLAR COMPANY S.A.).

Żadna z wyżej wymienionych osób nie pobiera wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu w spółkach zależnych SOLAR COMPANY S.A.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Spółki dominującej została powołana uchwałą o przekształceniu poprzednika prawnego Spółki dominującej – spółki SOLAR Company Ltd sp. z o.o. – w SOLAR Company S.A. z dnia 14 kwietnia 2011 r. Poprzednik prawny Spółki nie ustanowił Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Robert Bartkowiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sebastian Samol – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Wojciech Bogacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Dymitr Nowak – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Pyzio – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki przy ul. Torowej 11 w Poznaniu.

Spółka w ostatnim roku obrotowym, tj. w roku 2011, nie wypłacała żadnych świadczeń z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Jednakże w okresie od 01.01.2011-30.04.2011, pan Stanisław Wojciech Bogacki i pan Radosław Pyzio otrzymali od SOLAR COMPANY S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w wysokości wskazanej poniżej.

| Imię i nazwisko | Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę za okres | Wynagrodzenie netto (w zł) | Wynagrodzenie wypłacone przez podmiot zależny Spółki za okres | Wynagrodzenie netto (w zł) | Wartość netto (w zł) |
|----------------------------|---|----------------------------|---|----------------------------|----------------------|
| Stanisław Wojciech Bogacki | 01.01.2011- -30.04.2011 | 4 604,40 | - | - | 4 604,40 |
| Radosław Pyzio | 01.01.2011- -30.04.2011 | 4 731,52 | - | - | 4 731,52 |

Poza wskazanym powyżej wynagrodzeniem członkom Rady Nadzorczej w okresie od 14 kwietnia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie wypłacono wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków oraz nie przyznano wynagrodzenia w formie opcji na akcje ani też nie przyznano innych świadczeń w naturze, takich jak opieka zdrowotna czy środek transportu. Spółka nie przekazuje także żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A.

Żaden z członków Rady Nadzorczej od 14 kwietnia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie był zatrudniony w jakiegokolwiek spółce z Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie są związani ze spółkami Grupy SOLAR COMPANY S.A. jakimikolwiek umowami.

5. Wszelkie umowy zawarte między SOLAR COMPANY S.A. 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 SOLAR COMPANY S.A. przez przejęcie

Umowy o pracę zawarte między Spółką, a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub odwołania. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy, a zawarte umowy o pracę nie zawierają odrębnych postanowień w tym zakresie. Umowy o pracę zawarte między Spółką, a osobami zarządzającymi nie zawierają również postanowień dotyczących odpraw związanych z odwołaniem lub zwolnieniem z powodu połączenia SOLAR COMPANY S.A. przez przejęcie.

6. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji SOLAR COMPANY S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

| Imię i nazwisko członka Zarządu | Stan posiadanych akcji SOLAR COMPANY S.A. | Udział w kapitale zakładowym (%) | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) | Wartość nominalna posiadanych akcji (zł) |
|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------------------|--|
| Zarząd | 01.01 - 31.12.2011 | | | |
| Stanisław Antoni Bogacki | 2.500 | 0,01% | 0,01% | 2.500,00 |
| Maria Pyzio | 2.500 | 0,01% | 0,01% | 2.500,00 |
| Paweł Nowak | 5.000 | 0,02% | 0,02% | 5.000,00 |

Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- Pan Stanisław Antoni Bogacki pośrednio – poprzez spółkę STANMAX Co. Limited – posiadał 497.500 akcji SOLAR COMPANY S.A. serii A-SL i 7.000.000 akcji SOLAR COMPANY S.A. serii B o łącznej wartości nominalnej 7.497.500 zł, co stanowiło 24,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 24,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie pan Stanisław Antoni Bogacki posiadał 25% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu SOLAR COMPANY S.A.
- Pani Maria Pyzio pośrednio – poprzez spółkę VERAQUES Limited – posiadała 497.500 akcji SOLAR COMPANY S.A. serii A-VL i 7.000.000 akcji SOLAR COMPANY S.A. serii B o łącznej wartości nominalnej 7.497.500 zł, co stanowiło 24,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 24,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie pani Maria Pyzio posiadała 25% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu SOLAR COMPANY S.A.
- Pan Paweł Nowak pośrednio – poprzez spółkę WAKON INVESTMENTS Limited – posiadał 995.000 akcji SOLAR COMPANY S.A. serii A-WL i 14.000.000 akcji SOLAR COMPANY S.A. serii B o łącznej wartości nominalnej 14.995.000 zł, co stanowiło 49,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 49,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie pan Paweł Nowak posiadał 50% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu SOLAR COMPANY S.A.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku osoby zarządzające Spółką SOLAR COMPANY S.A. posiadały udziały we wskazanych poniżej spółkach powiązanych:

- Stanisław Bogacki był właścicielem następujących spółek powiązanych:
 - STANMAX Co. Ltd. – 100% udziałów
 - PASTA Sp. z o.o. - 75% udziałów
- Maria Pyzio była właścicielem następujących spółek powiązanych:
 - VERAQUES Co. Ltd. – 100% udziałów
 - PASTA Sp. z o.o. - 25% udziałów
- Paweł Nowak był właścicielem następujących spółek powiązanych:
 - WAKON INVESTMENTS Ltd. – 100% udziałów

W analizowanym okresie osoby zarządzające SOLAR COMPANY S.A. nie dokonały żadnych transakcji na posiadanych przez siebie akcjach Spółki SOLAR COMPANY S.A.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji ani opcji na akcje Spółki SOLAR COMPANY S.A. Osoby nadzorujące nie posiadają również akcji ani udziałów w spółkach powiązanych.

W kwietniu 2012 roku spółki: STANMAX Co. Ltd, VERAQUES Co. Ltd. oraz WAKON INVESTMENTS Ltd. zależne od członków Zarządu SOLAR COMPANY S.A. dokonały sprzedaży akcji w ramach oferty publicznej:

- STANMAX Co. Ltd. dokonał sprzedaży 3.000.000 posiadanych przez siebie akcji,
- VERAQUES Co. Ltd. dokonał sprzedaży 3.000.000 posiadanych przez siebie akcji,
- WAKON INVESTMENTS Ltd. dokonał sprzedaży 6.000.000 posiadanych przez siebie akcji.

7. Informacje o znanych SOLAR COMPANY S.A. 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

Spółka SOLAR COMPANY S.A. w analizowanym okresie nie zawarła żadnych umów, które mogłyby wpłynąć w przyszłości na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

8. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Programy akcji pracowniczych w Spółce SOLAR COMPANY S.A. nie występują.

9. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie nabywała udziałów (akcji własnych) w roku 2011.

10. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W 2011 roku Spółka odczuła poprawę koniunktury sektora handlu detalicznego. Zaobserwowaliśmy, że Klienci sklepów zwiększyli zakupy w porównaniu z rokiem 2010 zarówno w salonach firmowych, jak i w outletach.

Wyniki finansowe Spółki uległy znacznej poprawie. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,2 %, z 142 562 tys. PLN w 2010 roku do 147 080 tys. PLN. Jednocześnie zauważalny jest spadek kosztów działalności operacyjnej o 9% w porównaniu do poprzedniego okresu.

Powyzsze korzystne tendencje w zakresie przychodów i kosztów spowodowały, że Spółka w 2011 roku wypracowała zysk brutto ze sprzedaży wyższy aż o 50% w porównaniu do 2010 roku i wartościowo 15 149 tys. zł (wartość zysku na sprzedaży w 2011 roku wyniosła 45 275 tys. PLN, w stosunku do 29 847 tys. PLN w roku poprzednim).

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki jest wzrost marży brutto na sprzedaży do 78% w porównaniu do 68% w roku poprzednim. Ponadto Spółka otrzymała przychody finansowe w postaci dywidendy od spółki zależnej w kwocie 13 090 tys. zł.

Rentowność na poziomie zysku netto wynosiła 32,9%, co stanowi wzrost o 17,6 pp w stosunku do 2010 roku.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość sumy aktywów Spółki wzrosła z 147 160 tys. PLN na koniec 2010 r. do 188 545 tys. PLN według stanu na koniec 2011 r. Źródłem tak znaczącego wzrostu sumy aktywów w tym okresie był wzrost aktywów obrotowych w pozycji zapasy (wzrost z 4 082 tys. PLN do 21 397 tys. PLN), pozostałych należności (wzrost z 32 846 tys. PLN do 58 825 tys. PLN) oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zapasy (wzrost z 9 169 tys. PLN do 25 075 tys. PLN). Wymienione pozostałe należności stanowiły zobowiązania firmy importowo-logistycznej APH Grutex, z którą Grupa prowadzi stałą współpracę (główny dostawca).

Natomiast wartość aktywów trwałych Spółki w 2011 r. nieznacznie spadła z 86 824 tys. PLN do 82 385 tys. PLN. Należy podkreślić, że udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej Grupy jest relatywnie niski, ponieważ obejmują one głównie wyposażenie salonów sprzedaży sieci sklepów własnych oraz środki transportu wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego. Spółka użytkuje budynek biurowy oraz magazyny na podstawie podpisanych umów najmu.

Wartość kapitałów własnych na koniec 2011 r. wyniosła 179 570 tys. PLN. W stosunku do 101 343 tys. PLN na koniec 2010 r.

W styczniu 2011 r. dokonano umorzenia udziałów Spółki o wartości 990 tys. PLN, a następnie dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1 990 tys. PLN. Istotne znaczenie dla struktury pasywów Spółki w 2011 r. miały poniższe zdarzenia:

- Uchwałą nr 1 z dnia 12 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SOLAR COMPANY S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 28.000.000,00 zł z kwoty 2.000.000,00 zł do kwoty 30.000.000,00 zł, poprzez emisję 280.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje te zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej trzem dotychczasowym akcjonariuszom Spółki – spółkom cypryjskim: STANMAX Co Limited, VERAQUES Limited i WAKON INVESTMENTS Limited. Cena emisyjna akcji serii B została ustalona w wysokości wartości nominalnej akcji. Akcje serii B pokryte zostały wkładem pieniężnym i objęte przez ww. akcjonariuszy na mocy umów objęcia akcji zawartych w dniu 16 sierpnia 2011 r.
- W sierpniu 2011 r. Spółka podpisała z wyżej wymienionymi akcjonariuszami umowy potrącenia, na mocy których strony umów dokonały potrącenia wierzytelności poszczególnych akcjonariuszy z tytułu pozostałej do zapłaty ceny z umowy sprzedaży spółki Solar Dystrybucja Sp. z o.o. z wierzytelności Spółki wobec poszczególnych akcjonariuszy z tytułu umów objęcia akcji serii B. W wyniku kompensaty wzajemne wierzytelności uległy umorzeniu i na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu zakupu spółki Solar Dystrybucja.

W rezultacie na koniec 2011 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 30 000 tys. PLN.

Należy zauważyć, iż na istotny wzrost kapitałów własnych znaczny wpływ miało wypracowanie wysokiego zysku netto oraz zatrzymanie w Spółce zysków wypracowanych w 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się do 1 399 tys. PLN w wyniku wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zawartych umów potrącenia. Główne pozycje zobowiązań krótkoterminowych Spółki to zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu leasingu (pozostałe zobowiązania finansowe) oraz pozostałe zobowiązania, w tym przede wszystkim rozrachunki z tytułu wynagrodzeń, podatku VAT oraz zobowiązania wobec ZUS. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek.

Głównym źródłem finansowania Solar jest kapitał własny oraz w niewielkim stopniu leasing finansowy.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Polityka Solar dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytem kupieckim, rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych środkami własnymi i leasingiem, a pozostałej działalności wypracowanymi zyskami. Solar nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Środki pieniężne Spółki przechowywane są w głównie w PLN.

W 2011 r. Spółka finansowała swoją działalność dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej, które wyniosły 8 652 tys. PLN i wynikały głównie z wypracowanego zysku przed opodatkowaniem w kwocie 56 955 tys. PLN oraz amortyzacji w kwocie 4 821 tys. zł.. Saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Spółki w 2011 r. było dodatnie i wyniosło 5 440 tys. PLN. Głównym źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej były odsetki i dywidendy w kwocie 15 812 tys. PLN. Wydatki inwestycyjne dotyczyły głównie płatności związanych z zakupionymi udziałami SOLAR Logistyka oraz nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2011 r. dotyczyły przede wszystkim wpływów z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 1 990 tys. PLN. Szczegóły dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w styczniu 2011 r. zostały zamieszczone powyżej.

11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W roku 2011 nie nastąpiły w Spółce SOLAR COMPANY S.A. nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności za rok obrotowy. Analiza czynników kształtujących wyniki spółki została zapisana w punkcie nr 10 niniejszego sprawozdania.

12. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z SOLAR COMPANY S.A.

Podział na obszary geograficzne określone na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielone zostały następujące obszary:

- rynek krajowy (Polska),
- pozostałe kraje.

W większość materiałów potrzebnych do produkcji odzieży SOLAR COMPANY S.A. zaopatruje się na trzech głównych rynkach.

Pierwszym, a zarazem największym rynkiem zaopatrującym SOLAR COMPANY S.A. w materiały produkcyjne jest rynek chiński. Następnym w kolejności jest rynek krajów Unii Europejskiej ze znaczną przewagą Francji, Włoch i Hiszpanii. W grupie najważniejszych i największych rynków zaopatrzenia SOLAR COMPANY S.A. trzecią pozycję pod względem znaczenia i wielkości zajmuje rodzimy rynek krajowy.

Posiadając szeroką gamę dostawców oraz dostęp do wielu rynków, Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie jest uzależniona od żadnego z producentów materiałów (nie ma producenta, którego obroty przekraczałyby 10% przychodów). Firma APH Grutex – podmiot outsourcingowy zajmujący się zakupem, magazynowaniem i logistyką

całości dostaw wyrobów gotowych dla Grupy, nie ma znaczącego wpływu na nieprzerwaną produkcję odzieży oraz dodatków odzieżowych pod marką SOLAR.

Odbiorcami produktów SOLAR COMPANY S.A. są klienci indywidualni, jak również firmy zajmujące się handlem odzieżą damską, z którymi Spółka ma podpisane stosowne umowy.

SOLAR COMPANY S.A. jest jedną z wiodących na polskim rynku marek modowych skierowanych do kobiet. Spółka dzięki wieloletniemu doświadczeniu i kompetencjom w zakresie projektowania i sprzedaży autorskich kolekcji odzieży damskiej oraz dodatków odzieżowych, może bazować na stabilnej grupie odbiorców. Zdecydowaną większość odbiorców produktów marki SOLAR stanowią klienci indywidualni, a mianowicie kobiety aktywne zawodowo, młode duchem, dbające o swój wygląd, ceniące elegancję z odrobiną ekstrawagancji.

W roku 2011 nie było odbiorcy, do którego sprzedaż SOLAR COMPANY S.A. wynosiłaby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży.

13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W ocenie Zarządu SOLAR COMPANY S.A. przedstawione poniżej umowy, pomimo iż część z nich nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych SOLAR COMPANY S.A., mają istotne znaczenie przede wszystkim z uwagi na charakter prowadzonej przez SOLAR COMPANY S.A. działalności.

W 2011 roku Spółka Solar Company S.A. podpisała następujące znaczące umowy:

1) Umowy najmu w centrach handlowych

Z uwagi na specyfikę działalności Spółki i z uwagi na wybrany sposób prowadzenia działalności oparty na prowadzeniu sprzedaży w sklepach własnych w wynajętych lokalach handlowych w starannie wybranych przez Spółkę centrach handlowych – do najliczniejszej grupy umów zawieranych w toku normalnego działania zaliczają się umowy najmu zawarte z operatorem danego centrum handlowego.

Poniżej przedstawiono zestawienie aktualnych umów najmu zawartych przez SOLAR COMPANY S.A.:

| Lp. | Wynajmujący/czas trwania i data zawarcia umowy | Przedmiot najmu (lokalizacja) |
|-----|--|---|
| 1. | DT-SPV 13 sp. z o.o. 5 lat od dnia otwarcia centrum Umowa z dnia 04.02.2008 – przeniesiona w dniu 16.03.2011 r. na Solar na podstawie Umowy Przeniesienia Praw i Obowiązków z Umowy Najmu | Galeria Wisła w Płocku |
| 2. | Neinver Kraków sp. z o.o. 5 lat od dnia otwarcia centrum Umowa z dnia 28.06.2011 r. | Park Handlowy Futura Park Kraków |
| 3. | LC Corp Sky Tower sp. z o.o. 5 lat od dnia otwarcia centrum Umowa z dnia 29.11.2011 (planowane otwarcie – I połowa 2012 r.) | Wrocław Sky Tower |

2) Umowy franczyzowe

Spółka SOLAR prowadzi sprzedaż swoich produktów nie tylko w ramach sklepów własnych, ale także w ramach sieci sklepów franczyzowych, zlokalizowanych zarówno na terenie kraju, jak i poza jego granicami. W tym celu zawiera umowy franczyzowe z podmiotami posiadającymi prawo do dysponowania lokalem o ustalonym przez Spółkę standardzie. Spółka udostępnia „know-how” i prawo korzystania ze znaku towarowego (SolaR), natomiast realizacją sprzedaży towarów marki SolaR odbiorcom sieci franczyzowej, zarówno w kraju, jak i za granicą, zajmuje się spółka zależna SOLAR COMPANY S.A. – Solar Franczyza sp. z o.o. Wszystkie umowy zawarte są na modelowym wzorze, którego główne postanowienia zostały opisane poniżej.

Umowy franczyzy określają zasady i warunki prowadzenia przez Franczyzobiorcę sprzedaży detalicznej wyłącznie produktów SOLAR COMPANY S.A. w zakresie odzieży damskiej i dodatków do niej występujących pod nazwą SolaR oraz zezwolenia na korzystanie z wiedzy i sposobu działania Spółki.

Na podstawie umowy Franczyzobiorca jest uprawniony do korzystania ze znaku towarowego (SolaR) w związku z prowadzonym sklepem, wykorzystywania technik reklamowych i marketingowych SOLAR COMPANY S.A., pomocy doradczo-organizacyjnej związanej z wyposażeniem i wyglądem sklepu, doбором personelu oraz korzystania z „know-how” SOLAR COMPANY S.A. w odniesieniu do sprzedaży. Spółka gwarantuje Franczyzobiorcy wyłączność działania na danym terenie w zakresie przedmiotu umowy.

Franczyzobiorca zobowiązany jest do osiągania jak najlepszych wyników sprzedaży produktów Spółki SOLAR i uiszczania na rzecz Spółki bieżących opłat franczyzowych, obliczanych i uiszczanych co 3 pełne miesiące kalendarzowe na podstawie całkowitych przychodów netto w danych okresie ze sprzedaży produktów Spółki SOLAR.

Umowy przewidują również obowiązek naprawienia szkody wynikłej z zawnionego niewykonania lub nienależytego wykonania umownych zobowiązań przez którąkolwiek ze stron oraz obowiązek zapłaty kar umownych przez Franczyzobiorcę na rzecz Spółki w przypadku naruszenia obowiązków określonych umową – w wysokości 10.000 euro.

Spółce SOLAR przysługuje prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach naruszenia wskazanych w umowie obowiązków przez Franczyzobiorcę oraz w razie zalegania z zapłatą bieżących opłat franczyzowych za 2 okresy płatności bądź w razie zaniżenia przez Franczyzobiorcę obrotu stanowiącego podstawę obliczenia opłaty bieżącej.

Poniżej przedstawiono zestawienie umów franczyzowych zawartych w 2011 roku:

| Lp. | Franczyzobiorca | Lokalizacja | Data zawarcia umowy | Okres obowiązywania umowy |
|-----|--|--------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| 1. | Gąsik & Albers OHG -Katarzyna Gąsik, Maciej Albert | Luebek (Niemcy) | 13.02.2011 r. | 5 lat |
| 2. | JIL Trading Company | Dubaj (Zjednoczone Emiraty Arabskie) | 04.05.2011 r. | 5 lat |
| 3. | Elena Nikolajewna Szabalina | Tula (Rosja) | 24.05.2011 r. | 5 lat |

W 2011 roku Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie zawarła znaczących umów ubezpieczeniowych, współpracy lub kooperacji. Nie są też znane Spółce SOLAR COMPANY S.A. żadne umowy znaczące zawierane pomiędzy akcjonariuszami a Spółką.

14. Opis transakcji zawartych przez Spółkę SOLAR COMPANY S.A. z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe

W 2011 roku Spółka SOLAR COMPANY S.A. i jednostki od niej zależne nie zawarły żadnej umowy transakcyjnej z jednostkami powiązanymi odbiegającej od rynkowych i rutynowych zawieranych umów na warunkach rynkowych.

15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Spółka SOLAR COMPANY S.A. na koniec okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym nie posiadała kredytów i pożyczek, z wyjątkiem kredytu opisanego w punkcie 16 niniejszego sprawozdania.

16. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki SOLAR COMPANY S.A.

Na podstawie umowy o współpracy II nr 06/075/06/Z/PX zawartej z BRE BANK S.A. w dniu 30.06.2006 roku wraz z późniejszymi zmianami spółka korzysta z limitu w wysokości 9 500 tys. zł przeznaczonego na gwarancje terminowych płatności czynszów lub też gwarancje dobrego wykonania umów najmu w PLN lub innej walucie. Termin ważności limitu to 30.06.2012 roku.

Wykorzystanie limitu przedstawia się następująco (w tys. zł):

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Kwota udzielonych przez Bank Gwarancji | 7 120 | 5 944 |

Zabezpieczeniem gwarancji są środki pieniężne przyznane SOLAR Company Ltd. Sp. z o.o. na podstawie umowy o kredyt odnawialny nr 06/076/06/Z/LX z dnia 30.06.2006 r. z późniejszymi zmianami (kwota kredytu 9 500 tys. zł)m, której zabezpieczeniem są z kolei:

- zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 2 000 tys. zł stanowiących własności Solar Company Ltd. Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawniczej nr 06/076/06 z dnia 12.07.2006 roku wraz z późn. zm.,
- weksel in blanco wystawiony przez Solar Company Ltd. Sp z o.o., zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 29.06.2010 roku.

17. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty terminu wymagalności

Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie udzieliła w 2011 roku pożyczek podmiotom powiązanym i niepowiązanym.

W latach poprzedzających analizowany okres Spółka udzieliła pożyczek zgodnie z informacjami zawartymi poniżej:

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Pożyczki udzielone | 413 | 2 955 |
| RAZEM | 413 | 2 955 |

Pożyczki

Wartość pozycji pożyczki wynika z następujących umów:

- umowy z dnia 02.09.2004 roku pomiędzy Solar Company Ltd. Sp. z o.o., a Pasta Sp. z o.o. Zwrot pożyczki zgodnie z aneksem z dnia 23.11.2010 roku miał nastąpić w dniu 31.12.2018 r., natomiast odsetki mają zostać spłacone do dnia 31.01.2019 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8%. Na dzień 31.12.2010 roku wartość nominalna pożyczki wynosi 1 090 tys. zł, natomiast kwota 552,11 tys. zł stanowi wartość odsetek naliczonych do dnia bilansowego. Pożyczka udzielona Spółce Pasta Sp. z o.o. została spłacona w dniu 31.05.2011 roku.
- umowy z dnia 03.04.2006 roku pomiędzy Solar Company Ltd. Sp. z o.o., a PHU SOLAR Sp. z o.o. Zwrot pożyczki zgodnie z aneksem z dnia 12.01.2004 roku miał nastąpić w dniu 31.12.2012 r., odsetki są spłacane na koniec każdego roku obrotowego. W 2011 roku spółka PHU Solar Sp. z o.o. spłaciła 900 tys. zł z wartości nominalnej pożyczki (do spłaty pozostało 413 tys. zł).

18. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W okresie objętym sprawozdaniem SOLAR COMPANY S.A. finansowała działalność wyłącznie za pomocą środków generowanych w ramach podstawowej działalności.

Płynność Spółki SOLAR COMPANY S.A. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania pozostaje na bezpiecznym poziomie.

W oparciu o dostępne środki finansowe Spółka posiadała wystarczające środki na realizację zakładanych zadań inwestycyjnych, jak też wydatków kapitałowych planowanych i zrealizowanych w 2011 roku.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej na dzień bilansowy nie istnieją zagrożenia dotyczące wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

19. Informacja dotycząca emisji papierów wartościowych oraz zmian w kapitale zakładowym Spółki

W 2011 roku nie miała miejsca emisja papierów wartościowych Spółki SOLAR COMPANY S.A.

- Uchwałą z dnia 28 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. obniżyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.000.000,00 zł do kwoty 10.000,00 zł, poprzez umorzenie nabytych w tym celu 1.980 udziałów własnych spółki SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 990.000 zł. Umorzenie udziałów własnych nastąpiło na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 stycznia 2011 r. podjętej zgodnie z art. 199 KSH w związku z § 12 umowy spółki poprzedniczki prawnej Spółki SOLAR COMPANY S.A. w drodze nabycia udziałów w celu ich umorzenia przez spółkę SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. na mocy umów sprzedaży udziałów z dnia 28 stycznia 2011 r. Umorzenie nastąpiło za zgodą dotychczasowych Wspólników bez wynagrodzenia i miało postać umorzenia dobrowolnego.

Przesłanką umorzenia udziałów było obniżenie kapitału zakładowego bez zwrotu dotychczasowym Wspólnikom wpłat dokonanych na kapitał oraz jednoczesne podwyższenie kapitału zakładowego do jego podwójnej wysokości względem kapitału przed obniżeniem w celu zwiększenia płynności finansowej spółki oraz kapitałów stałych zabezpieczających spółkę, jak i jej wierzycieli w ujęciu długoterminowym.

Uchwałą Zgromadzenia Wspólników SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. z dnia 28 stycznia 2011 roku jednocześnie z ww. obniżeniem kapitału zakładowego Spółki nastąpiło jego podwyższenie, z kwoty 10.000,00 zł do kwoty 2.000.000,00 zł, poprzez utworzenie 3.980 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział. Nowo utworzone udziały zostały objęte po ich wartości nominalnej i pokryte wkładem pieniężnym przez nowych

wspólników SOLAR COMPANY S.A. – spółki STANMAX Co Limited, VERAQUES Limited i WAKON INVESTMENTS Limited.

Obniżenie kapitału zakładowego poprzedniczki prawnej Spółki SOLAR COMPANY S.A. z jego jednoczesnym podwyższeniem zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 02 marca 2011 r.

SOLAR COMPANY S.A. powstał w wyniku przekształcenia SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. w spółkę akcyjną na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. z dnia 14 kwietnia 2011 roku. Wpis spółki akcyjnej do KRS nastąpił w dniu 02 maja 2011 r.

Uchwałą nr 1 z dnia 12 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SOLAR COMPANY S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 28.000.000,00 zł z kwoty 2.000.000,00 zł do kwoty 30.000.000,00 zł, poprzez emisję 280.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje te zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej trzem dotychczasowym akcjonariuszom SOLAR COMPANY S.A. – spółkom cypryjskim: STANMAX Co Limited, VERAQUES Limited i WAKON INVESTMENTS Limited. Cena emisyjna akcji serii B została ustalona w wysokości wartości nominalnej akcji. Akcje serii B pokryte zostały wkładem pieniężnym i objęte przez ww. akcjonariuszy na mocy umów objęcia akcji zawartych w dniu 16 sierpnia 2011 r.

Uchwałą nr 2 z dnia 12 sierpnia 2011 r. Walne Zgromadzenie SOLAR COMPANY S.A. dokonało scalenia wszystkich akcji Spółki, poprzez zmianę wartości nominalnej akcji z 0,10 zł (dziesięć groszy) na 1 zł (jeden złoty) każda akcja, przy niezmienionym kapitale zakładowym Spółki. W wyniku scalenia kapitał zakładowy SOLAR COMPANY S.A. dzieli się na 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Zmiany Statutu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany wartości nominalnej i ilości akcji zostały zarejestrowane w KRS postanowieniem z dnia 25 sierpnia 2011 r. Wpis do KRS nastąpił dnia 26 sierpnia 2011 r.

Na koniec analizowanego okresu, tj. 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy SOLAR COMPANY S.A. wynosił 30.000.000,00 zł i dzielił się na:

- 1) 995.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A-WL, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- 2) 497.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A-SL, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- 3) 497.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A-VL, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- 4) 5.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A-NP, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- 5) 2.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A-PM, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- 6) 2.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A-BS, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja;
- 7) 28.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Akcje serii A-WL, serii A-SL, serii A-VL, serii A-NP, serii A-PM i serii A-BS zostały objęte przez Założycieli Spółki proporcjonalnie do ilości udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. i pokryte w całości majątkiem poprzedniczki prawnej Spółki. Rejestracja sądowa przekształcenia SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. w spółkę akcyjną i wpis SOLAR Company S.A. do Rejestru Przedsiębiorców KRS miały miejsce w dniu 02 maja 2011 roku.

Kapitał zakładowy poprzednika prawnego SOLAR COMPANY S.A. – SOLAR Company Ltd. sp. z o.o. – został opłacony w całości gotówką. W analizowanym okresie kapitał zakładowy poprzednika prawnego SOLAR COMPANY S.A. nie ulegał żadnym zmianom.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje SOLAR COMPANY S.A. nie są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

Spółka nie wyemitowała żadnych dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Dnia 19 kwietnia 2012 r. miał miejsce debiut sprzedanych w ofercie publicznej akcji spółki na GPW w Warszawie.

20. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie publikowała prognoz odnoszących się do jednostkowego sprawozdania finansowego. Podane w Prospekcie emisyjnym prognozy wybranych informacji finansowych za 2012 oraz dane szacunkowe za 2011 rok odnosiły się do danych skonsolidowanych.

21. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

a) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Spółki

Sytuacja finansowa Spółki SOLAR COMPANY S.A. jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce oraz w krajach, w których Spółka prowadzi działalność operacyjną. W analizowanym okresie Spółka prowadziła sprzedaż zagraniczną w Niemczech, Belgii, Wielkiej Brytanii, Szkocji, Rosji, na Ukrainie oraz na Słowacji, Litwie i Białorusi. Na wyniki finansowe generowane przez Spółkę Solar wpływ miały m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywcza pieniądza na wymienionych rynkach. Wymienione czynniki miały wpływ na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz kształtują tzw. wskaźniki koniunktury konsumpcyjnej, co z kolei wpływało na nawyki zakupowe społeczeństwa i wielkość popytu na towary oferowane przez Spółkę.

Ryzyko związane z konkurencją

Branża dystrybucji odzieży damskiej, w której SOLAR COMPANY S.A. prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Równolegle z rozwojem makroekonomicznym kraju i poprawą sytuacji ekonomicznej konsumentów wzrasta chłonność rynku, co z kolei przyciąga na polski rynek konkurencyjne podmioty zagraniczne. Presja konkurencyjna daje się zaobserwować także w segmentach średnim i wyższym, w którym uplasowana jest Spółka Solar. Można się spodziewać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie się nasilać.

Ponadto kryzys finansowy poprzednich lat sprawił, że firmy krajowe w pewnym stopniu ograniczyły rozwój sieci sprzedaży, a w niektórych przypadkach również redukowały liczbę istniejących placówek. Taka sytuacja rynkowa może sprzyjać przejściom słabszych podmiotów przez konkurentów i w konsekwencji doprowadzić do konsolidacji rynku. Ponadto uwolnienie powierzchni handlowych w atrakcyjnych lokalizacjach w wyniku likwidacji salonów sprzedaży sprzyja ekspansji firm zagranicznych na rynek polski.

Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży odzieżowej może w konsekwencji wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez Spółkę.

Ryzyko zmian w trendach mody

Odpowiednie rozpoznanie aktualnych trendów modowych i dopasowanie asortymentu do gustów odbiorców jest kluczowym czynnikiem sukcesu w branży odzieżowej. W szczególności znaczenie ma fakt, iż trendy modowe na dany sezon powinny być rozpoznane z około rocznym wyprzedzeniem z uwagi na stosunkowo długi proces produkcyjny. Ewentualne rozminięcie się z aktualnymi preferencjami klientów może spowodować powstanie zapasów trudno zbywalnych oraz wpłynąć negatywnie na sprzedaż, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki SOLAR COMPANY S.A.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Asortymenty Spółki oferowane są w sklepach w okresach sezonowych, obejmujących sezony: wiosna-lato, jesień-zima oraz karnawał. W przypadku wystąpienia warunków pogodowych innych niż przeciętne w danym sezonie (np. długa i ciepła jesień, krótka zima) może wpłynąć na długość trwania tego sezonu sprzedaży, co w krótkim okresie może przełożyć się na zmniejszenie realizowanych marż oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe

Spółki. W długim okresie warunki pogodowe nie mają istotnego wpływu na sytuację operacyjną i finansową Spółki Solar.

Ryzyko związane z dostępnością nowych lokalizacji

Istotnym czynnikiem warunkującym powodzenie realizacji strategii rozwoju Spółki Solar, zakładającej m.in. rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą, jest dostępność nowych atrakcyjnych lokalizacji dla potrzeb salonów sprzedaży Spółki. Dostępność nowych lokalizacji ma bezpośredni związek z sytuacją na rynku nieruchomości komercyjnych oraz dostępnością finansowania dłużnego na potrzeby tego typu przedsięwzięć. W razie wystąpienia niekorzystnych trendów na rynku nieruchomości komercyjnych może dojść do opóźnień lub nawet wstrzymania budowy nowych wielkopowierzchniowych obiektów handlowych.

Ograniczona dostępność atrakcyjnych lokali lub też związane z tym zwiększone koszty czynszu mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju SOLAR COMPANY S.A.

Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

Wzorce zachowań konsumentów oraz ich zwyczaje w zakresie dokonywania zakupów mają bezpośredni wpływ na wielkość popytu na towary oferowane przez Spółkę. Istotne znaczenie z punktu widzenia perspektyw rozwoju Spółki Solar ma elastyczne reagowanie na wszelkie zmiany w zakresie preferencji konsumentów oraz umiejętność szybkiego dopasowania oferty Spółki do zmieniających się upodobań klientów. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach, na które Spółka planuje ekspansję w przyszłości, może przyczynić się do opóźnień w realizacji zakładanego poziomu przychodów w miarę rozwoju sieci sprzedaży.

Wystąpienie którejkolwiek z wyżej opisanych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju SOLAR COMPANY S.A.

Ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności SOLAR COMPANY S.A. jest niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych. Zmienność przepisów prawa dotyczy zwłaszcza prawa podatkowego. Praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe niekorzystnej dla Spółki interpretacji przepisów podatkowych, trzeba liczyć się z negatywnymi konsekwencjami dla działalności Spółki dominującej i jego spółek zależnych, ich sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju.

Ryzykiem dla SOLAR COMPANY S.A. są także zmiany przepisów w innych dziedzinach prawa, w tym m.in. prawie celnym, i innych aktów prawnych odnoszących się do działalności Spółki. Jednakże zmiany warunków gospodarowania w tym zakresie będą miały wpływ na wszystkie podmioty gospodarcze tej branży funkcjonujące na rynku.

b) Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw

Proces produkcyjny w branży odzieżowej jest stosunkowo długi. Kolekcje dostarczane do sklepów w danym sezonie projektowane są z co najmniej półrocznym wyprzedzeniem. Następnie Spółka zleca produkcję podmiotom zewnętrznym. Poszczególne partie kolekcji dostarczane są do sklepów Spółki Solar w krótkich odstępach czasu, co wymaga wysokiej efektywności procesów logistycznych oraz terminowości dostaw. Ewentualne opóźnienia w realizacji dostaw zarówno od producentów zewnętrznych do magazynu Spółki, jak i z magazynu do sklepów mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na sprzedaż, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. W szczególności ryzyko związane z terminowością dostaw dotyczy dostaw od producentów zlokalizowanych na Dalekim Wschodzie, które obejmują 80% produkcji zlecanej przez SOLAR COMPANY S.A.

Ryzyko związane z sezonowością

Działalność SOLAR COMPANY S.A. charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, marży i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży odzieżowej, uzależnionej od aktualnych trendów mody i panujących warunków

pogodowych. W branży odzieżowej nasilenie popytu i zwiększenie sprzedaży następuje zwykle w okresie zmian pór roku, co jest połączone z wprowadzaniem do sklepów nowych kolekcji. Marże realizowane w danym sezonie (marzec-maj i wrzesień-listopad) są znacząco wyższe niż w okresie wyprzedaży (lipiec-sierpień oraz styczeń-luty). Przychody ze sprzedaży są najwyższe w IV kwartale, a najniższe w I kwartale. Z kolei w okresach wyprzedaży następuje zmniejszenie realizowanych marż oraz spadek zasobów magazynowych. Jest to zjawisko charakterystyczne dla całej branży odzieżowej. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

Spółka posiada wdrożoną politykę jakości oraz określone procedury działania. Niemniej, Spółka podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy operacyjne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Spółki, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Spółki lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Spółki ponosi odpowiedzialność.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Spółka prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywo oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. W szczególności dotyczy to obszaru działalności związanego z projektowaniem i opracowywaniem nowych kolekcji pod marką Solar. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Spółki Solar.

Odejście członków Zarządu bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla SOLAR COMPANY S.A. mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Spółki są stosowane nowoczesne systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. Spółka wykorzystuje m.in. system Microsoft Dynamics NAV (Navision), zintegrowane rozwiązanie biznesowe wspomagające zarządzanie finansami, produkcją, dystrybucją, relacjami z klientem, serwisem, a także umożliwiające sporządzanie zaawansowanych analiz i budżetowanie. Ponadto w listopadzie 2011 r. Spółka Solar uruchomiła sklep internetowy, który prowadzony jest w oparciu o wykorzystywane w dniu zatwierdzenia niniejszego sprawozdania systemy informatyczne. Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Spółki Solar, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko wzrostu kosztów produkcji u dostawców

Spółka Solar realizuje produkcję odzieży w formie outsourcingu, co jest powszechną praktyką w branży odzieżowej. Około 80% produkcji Grupy realizowane jest w krajach Dalekiego Wschodu (głównie Chiny). W przypadku wystąpienia ewentualnego wzrostu kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców, Grupa jest w stanie stosunkowo szybko nawiązać współpracę z nowymi dostawcami oferującymi konkurencyjne warunki cenowe, jednak w przejściowym okresie może to wpłynąć na poziom realizowanych marż, a tym samym na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki

Istnienie powiązań rodzinnych między członkami organów Spółki rodzi potencjalne ryzyko oddziaływania na funkcjonowanie Zarządu i Rady Nadzorczej, a tym samym możliwość wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów związanych z prawidłowym sprawowaniem nadzoru nad organem, w którego skład wchodzi osoby spokrewnione i powinowate.

Pomiędzy członkami organów Spółki występują następujące powiązania rodzinne:

- pomiędzy panem Stanisławem Antonim Bogackim (Prezesem Zarządu) a członkami Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pan Stanisław Wojciech Bogacki (członek Rady Nadzorczej) jest synem pana Stanisława Antoniego Bogackiego;

- pomiędzy panią Marią Pyzio (Wiceprezesem Zarządu) a członkami Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pan Radosław Pyzio (członek Rady Nadzorczej) jest synem pani Marii Pyzio;
- pomiędzy panem Pawłem Nowakiem (Wiceprezesem Zarządu) a członkami Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pan Dymitr Nowak (członek Rady Nadzorczej) jest synem pana Pawła Nowaka;
- pomiędzy panem Stanisławem Wojciechem Bogackim (członkiem Rady Nadzorczej) a członkami Zarządu SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pan Stanisław Antoni Bogacki (Prezes Zarządu) jest ojcem pana Stanisława Wojciecha Bogackiego;
- pomiędzy panem Radosławem Pyzio (członkiem Rady Nadzorczej) a członkami Zarządu SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pani Maria Pyzio (Wiceprezes Zarządu) jest matką pana Radosława Pyzio;
- pomiędzy panem Dymitrem Nowakiem (członkiem Rady Nadzorczej) a członkami Zarządu SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pan Paweł Nowak (Wiceprezes Zarządu) jest ojcem pana Dymitra Nowaka.

22. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce SOLAR COMPANY S.A. w 2011 roku

W roku obrotowym 2011 Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie była spółką, której akcje byłyby dopuszczone do obrotu giełdowego, a co za tym idzie nie była zobowiązana do przyjęcia i stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Aktualnie, Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu określonym uchwałą nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011, obowiązującym od dnia 1 stycznia 2012 roku, których treść dostępna jest na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl/> i zamierza przestrzegać ww. zasad, za wyjątkiem zasad określonych poniżej:

- Zasady nr I.1 w zakresie umożliwienia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu jego obrad oraz upublicznienia go na swojej stronie internetowej. Spółka nie przewiduje stosowania tej zasady. Rozważy jej przestrzeganie w tym zakresie w sytuacji gdy poniesione na ten cel koszty będą uzasadnione dużym zainteresowaniem tą formą komunikacji ze strony Akcjonariuszy Spółki. W zakresie prowadzenia strony internetowej w sposób wzorowany na modelowym serwisie relacji inwestorskich – Spółka dołoży wszelkich starań, by dostosować swoją stronę internetową do przedmiotowych rekomendacji.
- Zasady nr II.2 dot. funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim. Strona internetowa Spółka funkcjonuje wyłącznie w języku polskim. Spółka stoi na stanowisku, że zapewnienie funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim skutkowałoby nieuzasadnionym zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności. Rzetelne stosowanie zasady wymagałoby nawiązania współpracy z profesjonalnym i wyspecjalizowanym biurem tłumaczeń, które musiałyby realizować większość zleceń w trybie ekspresowym (np. tłumaczenie treści raportów bieżących). Spółka nie wyklucza możliwości stosowania niniejszej zasady w przyszłości i stosownego dostosowania treści strony internetowej Spółki.
- Zasady nr IV.10 stanowiącej, iż Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zasada ta nie jest i nie będzie stosowana. Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, Spółka nie zdecydował się na chwilę obecną na transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej

W roku 2011 przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych, ani też przed organami administracji publicznej nie prowadzone były postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności SOLAR COMPANY S.A. lub spółek z jej Grupy z jakimkolwiek kontrahentem lub jego Grupą, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych SOLAR COMPANY S.A.

24. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

Rozwój SOLAR COMPANY S.A. warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Spółki Solar, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Spółki. W opinii Zarządu wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju Spółki Solar do końca roku obrotowego 2012.

Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Spółki

Przychody Spółki Solar pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Z tego powodu wyniki finansowe Spółki uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych (np. Niemcy, Belgia, Wielka Brytania, Szkocja, Rosja, Ukraina, Słowacja, Litwa, Białoruś). Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Spółki Solar zaliczyć można: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopę bezrobocia, politykę fiskalną państwa oraz siłę nabywczą pieniądza. Czynniki te mają wpływ na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz kształtują tzw. wskaźników koniunktury konsumenckiej, co z kolei wpływa na nawyki zakupowe społeczeństwa i wielkość popytu na asortymenty oferowane przez Spółkę.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Branża dystrybucji odzieży damskiej, w której Spółka Solar prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a rynek jest w znacznym stopniu rozdrobniony. Perspektywy rozwoju Spółki uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych, zarówno ze strony firm krajowych, jak i firm zagranicznych. Rynek krajowy charakteryzuje się niższym stopniem nasycenia niż rynki zachodnioeuropejskie, co zachęca firmy zagraniczne do ekspansji na rynek polski. Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży może wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez Spółkę.

Kształtowanie się kursów walutowych

Działalność Spółki Solar podlega ograniczonemu wpływowi wahań kursu EUR w zakresie ponoszonych kosztów czynszów sklepowych oraz zakupów tkanin na potrzeby produkcji krajowej na terenie Unii Europejskiej. Wahania kursu EUR względem PLN mają wpływ na poziom bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych oraz koszty zakupu materiałów, a tym samym na rentowność prowadzonej działalności. Wzmocnienie EUR względem waluty polskiej ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, natomiast osłabienie EUR względem PLN wpływa pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej Spółki Solar.

Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Grupa

Perspektywy rozwoju Spółki Solar uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Spółka prowadzi działalność.

Warunki pogodowe

W krótkim okresie warunki pogodowe występujące w danym sezonie mają wpływ na sytuację operacyjną Spółki. Asortyment Spółki Solar oferowany jest w okresach sezonowych obejmujących sezony: wiosna-lato, jesień-zima oraz karnawał. Wystąpienie warunków pogodowych innych niż przeciętne w danym sezonie (np. długa i ciepła jesień, krótka zima) może wpłynąć na długość trwania tego sezonu sprzedaży, co w krótkim okresie może przełożyć się na zmniejszenie realizowanych marż oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W długim okresie warunki pogodowe nie mają istotnego wpływu na sytuację operacyjną i finansową Spółki Solar.

Czynniki wewnętrzne

Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju Spółki SOLAR COMPANY S.A. w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju. Głównymi strategicznymi celami rozwoju Spółki są:

- kontynuacja rozwoju Spółki w oparciu o markę SOLAR
- dalszy rozwój sieci sprzedaży na rynku krajowym
- ekspansja na rynki zagraniczne
- dalsze zwiększenie efektywności prowadzonej działalności operacyjnej.

Proces produkcji i terminowość dostaw

Istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Spółki ma terminowość dostaw kolekcji odzieżowych do sklepów, co z kolei wymaga terminowości dostaw do magazynu Spółki zamówionej produkcji. SOLAR COMPANY S.A. wykorzystuje wyspecjalizowane systemy informatyczne, pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. Spółka wykorzystuje m.in. system Microsoft Dynamics NAV (Navision), zintegrowane rozwiązanie biznesowe wspomagające zarządzanie finansami, produkcją, dystrybucją, relacjami z klientem, serwisem, a także umożliwiające sporządzanie zaawansowanych analiz i budżetowanie.

Współpraca z odbiorcami

Poza sprzedażą detaliczną w sieci sklepów własnych SOLAR COMPANY S.A. realizuje sprzedaż kolekcji marki Solar w sklepach franczyzowych oraz sklepach partnerskich, zarówno w kraju, jak i za granicą. Współpraca z ww. odbiorcami stanowi istotny czynnik wpływający na działalność operacyjną Spółki Solar. W szczególności istotne znaczenie ma terminowe regulowanie płatności wobec SOLAR COMPANY S.A. oraz stosowanie w sklepach partnerskich i sklepach franczyzowych standardów obsługi przestrzeganych w sieci sklepów własnych.

Umiejętność rozpoznania aktualnych trendów modowych

Odpowiednie rozpoznanie aktualnych trendów modowych i dopasowanie asortymentu do gustów odbiorców stanowi kluczowy czynnik sukcesu w branży odzieżowej. Trendy modowe na dany sezon powinny być rozpoznane z około rocznym wyprzedzeniem z uwagi na stosunkowo długi proces produkcyjny będący cechą charakterystyczną branży odzieżowej.

25. Opis istotnych zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W ocenie Zarządu SOLAR COMPANY S.A. w roku obrotowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki.

Ważniejsze zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki jakie nastąpiły po roku obrotowym 2011:

• **Umowa najmu z 02 stycznia 2012 r. zawarta z PASTA sp. z o.o. w Poznaniu (Wynajmujący)**

Przedmiotem umowy jest najem przez SOLAR COMPANY S.A. 1280 m² powierzchni biurowej w nieruchomości położonej w Poznaniu, przy ul. Torowej 11, na której znajduje się budynek magazynowo-biurowy wraz z łącznikiem i przyległym do niego terenem parkingowo-manewrowym. Umowa została zawarta na okres 12 lat, z możliwością przedłużenia na kolejne lata z prawem pierwszeństwa dla Spółki. Strony umowy ustaliły wartość czynszu miesięcznego na kwotę 51.400 zł netto. Tytułem zabezpieczenia niniejszej umowy Spółka wpłaciła zaliczkę na poczet czynszu w wysokości 1.527.000 zł. Zaliczka ta zostanie rozliczona w ostatnich 30 miesiącach obowiązywania umowy. W przypadku przedterminowego rozwiązania umowy z winy Spółki, tytułem kary umownej zaliczka ta przejdzie na rzecz Wynajmującego. W przypadku przedterminowego rozwiązania umowy z winy Wynajmującego – Spółce przysługuje kara umowna w wysokości 1.527.000 zł oraz zwrot zaliczki. Ponadto Spółka zobowiązana jest do ponoszenia wszelkich opłat eksploatacyjnych.

26. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka SOLAR COMPANY S.A. nie prowadzi projektów w dziedzinie badań i rozwoju.

27. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

W związku z rodzajem prowadzonej działalności SOLAR COMPANY S.A. nie podlega regulacjom z zakresu ochrony środowiska.

28. Informacje dotyczące zatrudnienia

Szczegółowe informacje dotyczące zatrudnienia w spółce SOLAR COMPANY S.A. ujawnione są w notcie numer 48 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

29. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
 - usługi doradztwa podatkowego
 - pozostałe usługi
- c) informację określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.

Rada Nadzorcza Solar Company S.A. działając na podstawie art. 388 §3, art. 384 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.), art. 22 ust. 1 pkt. 2) w związku z art. 31 statutu, §2 ust. 11 lit. b) Regulaminu Rady, a także art. 47 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 09 Nr 77, poz. 649 ze zm.) w związku z art. 64 oraz art. 66 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1241 ze zm.) podjęła Uchwałę numer RN.21/12/11 z dnia 16 grudnia 2011 roku w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do zbadania rocznego jednostkowego sprawozdania Spółki SOLAR COMPANY S.A. na lata 2011, 2012 dokona PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17 jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Wybrana spółka PKF Audyt Sp. z o.o. jest spółką specjalizującą się w usługach audytu w ramach grupy kapitałowej PKF Consult i jest podmiotem zależnym w 100% od PKF Consult Sp. z o.o., podmiotu poprzednio wybranego przez Spółkę SOLAR COMPANY S.A. do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SOLAR COMPANY S.A. za 2011-2012 rok.

Łączna wysokość wynagrodzenia za rok 2011, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wyniosło:

| Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| - za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 34 | 37 |
| - za inne usługi poświadczające | 71 | |
| - za usługi doradztwa podatkowego | | |
| - za pozostałe usługi | 21 | |
| RAZEM | 126 | 65 |

Data: 30.04.2012 rok

Stanisław Bogacki

Prezes Zarządu

Maria Pyzio

Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowak

Wiceprezes Zarządu