



SOLAR COMPANY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SOLAR COMPANY S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A.
SPORZĄDZONE ZA I PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE
DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU

Spis treści

1. WPROWADZENIE	1
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	2
2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	2
2.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Solar Company S.A.....	3
2.3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	5
2.4. Opis transakcji zawartych przez Solar Company S.A. lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi	5
2.5. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, lub gwarancje (jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych)	5
2.6. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	5
2.6.1 Czynniki zewnętrzne	5
2.6.2 Czynniki wewnętrzne	7
2.7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2013.....	8
2.7.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	8
2.7.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	10
3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ SOLAR COMPANY S.A.....	14
3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2013.....	14
3.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	14
3.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
3.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	15
3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	16
4. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SOLAR COMPANY S.A.	17
4.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	17
4.2. Zestawienie stanu posiadania akcji SOLAR COMPANY S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	20
5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.	20

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za I półrocze zakończone 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 ze zm.).

1. WPROWADZENIE

Solar Company S.A. (dalej: „Spółka”, „Spółka dominująca”) powstała w wyniku przekształcenia Solar Company Ltd. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Solar Company spółkę akcyjną na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Solar Company Ltd. sp. z o.o. z dnia 14 kwietnia 2011 roku 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 roku 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 roku w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w Wydziale XIV Gospodarczym – Rejestrowym pod numerem RHB 9848. Następnie w dniu 31 maja 2001 roku 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 roku 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 S.A. czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Działalność Solar Company S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności – 2007 (PKD 46.42.Z) obejmuje sprzedaż detaliczną oraz hurtową odzieży i obuwia.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa Kapitałowa Solar Company S.A. (dalej: „Grupa Solar”) jest właścicielem marki Solar, jednej z najbardziej rozpoznawalnych na polskim rynku marek modowych skierowanych do kobiet i lidera wysokogatunkowych dzianin, oryginalnego wzornictwa i wysokiej jakości wykończenia. Pod marką Solar sprzedawane są autorskie kolekcje odzieży damskiej oraz akcesoriów odzieżowych (torebki, paski, czapki, kapelusze, chusty, szaliki, rękawiczki, okulary przeciwsłoneczne, parasolki oraz biżuteria). Kolekcje marki tworzone są z myślą o kobietach aktywnych zawodowo, młodych duchem, dbających o swój wygląd, ceniących elegancję z odrobiną ekstrawagancji. Podstawą sukcesu marki Solar jest łączenie światowych trendów z oczekiwaniami polskich klientek. W ramach swoich kolekcji Grupa Solar proponuje kilka całościowych linii o miejskim, i jednocześnie eleganckim charakterze, uzupełnionych o szeroką gamę akcesoriów. Każdego roku projektowane są trzy główne kolekcje obejmujące sezony: wiosna-lato, jesień-zima oraz karnawał.

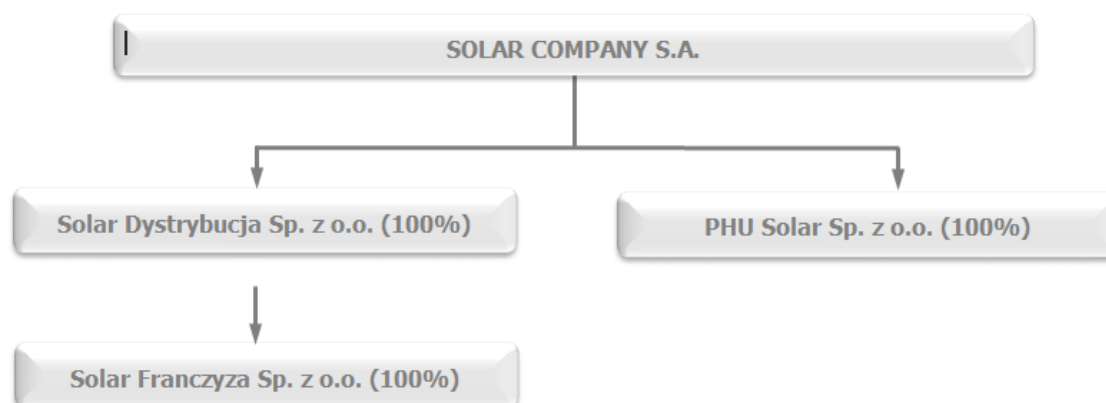
2.1. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Grupy Solar wchodziły następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział 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%

W analizowanym okresie, oraz po dniu 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zmiany w składzie Grupy Solar nie wystąpiły.

Schemat Grupy Solar na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



2.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Solar Company S.A.

W skład Zarządu wchodzi:

- Stanisław Bogacki – Prezes Zarządu
- Maria Pyzio – Wiceprezes Zarządu
- Paweł Michał Nowak – Wiceprezes Zarządu

Zarząd Solar Company S.A. działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych i innych przepisów prawa, przepisów Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu Solar Company S.A. Przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Zarządu kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, w dniu 25 kwietnia 2013 Rada Nadzorcza Solar Company S.A. powołała na mocy Uchwały numer:

- RN.68/04/13 Stanisława Antoniego Bogackiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.
- RN.69/04/13 Marię Jadwigę Pyzio do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- RN.70/04/13 Pawła Michała Nowaka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Kadencja wszystkich członków Zarządu Solar Company S.A. jest wspólna, 2 letnia. Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się dnia 3 maja 2013 roku, upływa natomiast w dniu 3 maja 2015 roku.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Robert Bartkowiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- dr Sebastian Samol – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Kapłon - Członek Rady Nadzorczej,

- Stanisław Wojciech Bogacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Dymitr Nowak – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Pyzio – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Solar Company S.A. działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych i innych przepisów prawa, przepisów Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 4 kwietnia 2013 roku na mocy Uchwały numer WZA.59/04/13 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Solar Company S.A. z dnia 4 kwietnia 2013 roku powołano w drodze wyboru oddzielnymi grupami pana Pawła Kapłona do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym wygasły przedterminowo z mocy art. 385 §8 ksh mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej w składzie:

- Robert Bartkowiak (Przewodniczący),
- dr Sebastian Samol (Wiceprzewodniczący),
- Stanisław Wojciech Bogacki (Członek),
- Dymitr Nowak (Członek),
- Radosław Pyzio (Członek).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Solar Company S.A. w dniu 4 kwietnia 2013 roku powołało do Rady Nadzorczej:

- Roberta Bartkowiaka (Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- dr Sebastiana Samola (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Pawła Kapłona (Członek Rady Nadzorczej),
- Stanisława Wojciecha Bogackiego (Członek Rady Nadzorczej),
- Dymitra Nowaka (Członek Rady Nadzorczej),
- Radosława Pyzio (Członek Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza Solar Company S.A. na mocy Uchwały numer WZA.58/04/13 liczy 6 osób. Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej Solar Company S.A. jest wspólna, 2 letnia od dnia 4 kwietnia 2013 roku do dnia 4 kwietnia 2015 roku.

2.3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W analizowanym okresie, oraz po dniu 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zmiany w strukturze Grupy Solar nie wystąpiły.

2.4. Opis transakcji zawartych przez Solar Company S.A. lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi

W okresie od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego raportu Spółki Grupy Solar nie zawierały żadnych umów transakcyjnych z jednostkami powiązanymi odbiegającymi od rynkowych i rutynowych zawieranych umów na warunkach rynkowych.

2.5. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, lub gwarancje (jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych)

Spółki Grupy Solar nie udzieliły w I półroczu 2013 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu pożyczek podmiotom powiązanym i niepowiązanym.

2.6. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

Rozwój Grupy Solar warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Solar, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy Solar. W opinii Zarządu Solar Company S.A. wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na perspektywę rozwoju Grupy Solar do końca roku obrotowego 2013.

2.6.1 Czynniki zewnętrzne

- Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Grupy Solar

Przychody Grupy Solar pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Z tego powodu wyniki finansowe Grupy Solar uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych (np. Niemcy, Belgia, Wielka Brytania, Szkocja, Rosja, Ukraina, Słowacja, Białoruś). Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Grupy 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 Grupę Solar.

➤ Konkurencja ze strony innych podmiotów

Branża dystrybucji odzieży damskiej, w której Grupa Solar prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a rynek jest w znacznym stopniu rozdrobniony. Perspektywy rozwoju Grupy Solar 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 Grupę Solar.

➤ Kształtowanie się kursów walutowych

Działalność Grupy 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 Grupy Solar, natomiast osłabienie EUR względem PLN wpływa pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej Grupy Solar.

➤ Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Grupa Solar

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

➤ Warunki pogodowe

W krótkim okresie warunki pogodowe występujące w danym sezonie mają wpływ na sytuację operacyjną Grupy Solar. Asortyment Grupy 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 Grupy Solar. W długim okresie warunki pogodowe nie mają istotnego wpływu na sytuację operacyjną i finansową Grupy Solar.

2.6.2. Czynniki wewnętrzne

- Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju Grupy Solar w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju. Głównymi strategicznymi celami rozwoju Grupy Solar są:

- kontynuacja rozwoju Grupy 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 Grupy Solar ma terminowość dostaw kolekcji odzieżowych do sklepów, co z kolei wymaga terminowości dostaw do magazynu Grupy Solar zamówionej produkcji. Grupa Solar wykorzystuje wyspecjalizowane systemy informatyczne, pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. Grupa Solar 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 Grupa Solar 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 Grupy Solar. W szczególności istotne znaczenie ma terminowe regulowanie płatności wobec Grupy Solar 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.

2.7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2013

2.7.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

➤ Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy Solar

Sytuacja finansowa Grupy Solar jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce oraz w krajach, w których Grupa Solar prowadzi działalność operacyjną. W analizowanym okresie Grupa Solar prowadziła sprzedaż zagraniczną w Niemczech, Belgii, Wielkiej Brytanii, Szkocji, Rosji, na Ukrainie oraz na Słowacji i Białorusi. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę 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 konsumennej, co z kolei wpływało na nawyki zakupowe społeczeństwa i wielkość popytu na towary oferowane przez Grupę Solar.

➤ Ryzyko związane z konkurencją

Branża dystrybucji odzieży damskiej, w której Grupa Solar prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Równoległe 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 Grupa 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 przejęciom 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 Grupę Solar.

➤ Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Znacząca większość przychodów Grupy Solar realizowana jest w walucie krajowej (w 2012 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła poniżej 2,5% sprzedaży ogółem), natomiast część ponoszonych kosztów denominowana jest w EUR. Dotyczy to zakupów tkanin do produkcji w krajach Unii Europejskiej (na potrzeby produkcji krajowej stanowiącej około 20% produkcji ogółem) oraz czynszów sklepowych, które standardowo wyrażone są w EUR. Ewentualne negatywne wahania

kursu EUR (wzmocnienie EUR względem waluty polskiej) mogą mieć wpływ na poziom bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych, tym samym na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej.

➤ Ryzyko stóp procentowych

Grupa Solar jest stroną umów leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy Solar w przypadku zaciągania nowego zadłużenia.

➤ 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 Grupy Solar.

➤ Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

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

➤ Ryzyko związane z dostępnością nowych lokalizacji

Istotnym czynnikiem warunkującym powodzenie realizacji strategii rozwoju Grupy Solar, zakładającej m.in. rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą, jest dostępność nowych atrakcyjnych lokalizacji dla potrzeb salonów sprzedaży Grupy Solar. 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 Grupy Solar.

➤ 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 Grupę Solar. Istotne znaczenie z punktu widzenia perspektyw rozwoju Grupy Solar ma elastyczne reagowanie na wszelkie zmiany w zakresie preferencji konsumentów oraz umiejętność szybkiego dopasowania oferty Grupy Solar do zmieniających się upodobań klientów. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach, na które Grupa Solar 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 Grupy Solar.

➤ Ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania

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

2.7.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

➤ 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 Grupa Solar zleca produkcję podmiotom zewnętrznym. Poszczególne partie kolekcji dostarczane są do sklepów Grupy Solar w krótkich odstępach czasu, co wymaga wysokiej efektywności procesów logistycznych oraz terminowości dostaw. Ewentualne opóźnienia w realizacji dostaw zarówno od producentów zewnętrznym do magazynu Grupy Solar, jak i z magazynu do sklepów mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na sprzedaż, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Solar. W szczególności ryzyko związane z terminowością dostaw dotyczy dostaw od producentów zlokalizowanych na Dalekim Wschodzie, które obejmują 80% produkcji zlecanej przez Grupę Solar.

➤ Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Grupy Solar 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 płynności

W przypadku okresowego znaczącego spadku sprzedaży Grupa Solar może doświadczyć niedoborów gotówki, co wiąże się z ryzykiem zmniejszenia sieci sklepów Grupy Solar, a w konsekwencji może spowodować wzrost stanu zapasów i dalsze zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych.

➤ Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy Solar

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

➤ Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Grupa Solar 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 Grupie Solar stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy Solar.

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

➤ Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Spółka oraz spółki zależne zawierały i będą w przyszłości zawierać transakcje jako podmioty powiązane. W opinii Zarządu Spółki Dominującej wszystkie tego typu transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Grupy Solar.

➤ Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe (ryzyko handlowe) związane jest z sytuacją, w której klient lub kontrahent Grupy Solar nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Zaistnienie tego typu okoliczności może przyczynić się do poniesienia przez Grupę Solar straty finansowej.

➤ Ryzyko lokalizacji sklepów

Otwierając nowe sklepy, zarówno własne, jak i franczyzowe - z punktu widzenia Grupy Solar w Polsce najatrakcyjniejsze są lokalizacje w nowoczesnych centrach i galeriach handlowych. W przypadku niewłaściwego rozpoznania potencjału rozpatrywanej lokalizacji istnieje ryzyko, że nowo otwarty sklep nie zrealizuje zakładanego poziomu sprzedaży bądź też nastąpi to w dłuższym niż zakładany horyzoncie czasowym. Ponadto ewentualne ograniczenia w podaży i dostępności nowych powierzchni handlowych w atrakcyjnych lokalizacjach lub też wygaśnięcie i nieprzedłużenie umów najmu w istniejących lokalizacjach może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami. Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Solar.

➤ Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Grupy Solar są stosowane nowoczesne systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. Grupa Solar 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 roku Grupa 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 Grupy Solar, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

➤ Ryzyko wzrostu kosztów produkcji u dostawców

Grupa Solar realizuje produkcję odzieży w formie outsourcingu, co jest powszechną praktyką w branży odzieżowej. Około 80% produkcji Grupy Solar realizowane jest w krajach Dalekiego Wschodu (głównie Chiny). W przypadku wystąpienia ewentualnego wzrostu kosztów produkcji

u dotychczasowych dostawców, Grupa Solar 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 Grupy Solar.

➤ Ryzyko związane z zewnętrznymi kanałami dystrybucji

Znacząca część sprzedaży Grupy Solar stanowi sprzedaż za pośrednictwem zewnętrznych kanałów dystrybucji, tj. poprzez sklepy franczyzowe oraz sklepy partnerskie. W ocenie Zarządu Solar Company S.A. nie istnieje uzależnienie od któregośkolwiek z tych podmiotów z uwagi na ich znaczące rozdrobnienie, jednak odbiorcy zewnętrzni są w niektórych przypadkach stosunkowo niewielkimi podmiotami o niezbyt silnej pozycji finansowej, co może potencjalnie powodować opóźnienia w płatności zobowiązań względem Grupy Solar. Ponadto istnieje ryzyko niewłaściwego doboru partnerów lub też braku możliwości efektywnego wdrożenia w sklepach partnerskich oraz sklepach franczyzowych standardów obsługi przestrzeganych w sieci sklepów własnych.

➤ 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;

3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ SOLAR COMPANY S.A.

3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2013

Prognozy wyników finansowych na rok 2013 nie były sporządzane.

3.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

3.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W I półroczu 2013 roku Grupa Solar odczuła trwające od 2012 roku pogorszenie koniunktury sektora handlu detalicznego. Także kontrahenci, którzy zaopatrują się w Grupie Solar w odzież i dodatki do niej do swoich sklepów franczyzowych i partnerskich ograniczyli zakupy.

W związku z tym walcząc o zachowanie poziomu sprzedaży Grupa Solar zmuszona została do zakrojonych na szeroką skalę działań promocyjnych (obniżki cen sprzedaży) – znacznie szerszych niż w poprzednich okresach. Dzięki temu przychody ze sprzedaży spadły zaledwie o 3%, z 72.267 tys. zł w I półroczu 2012 roku do 70.098 tys. zł w I półroczu 2013 roku.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte przez Grupę Solar wyniki jest spadek marży brutto na sprzedaży towarów z 75% w I półroczu 2012 roku do 54% w I półroczu 2013 roku, wywierający duży wpływ na wynik operacyjny.

Spadek przychodów nie pociągnął za sobą równoległego spadku kosztów działalności operacyjnej. Nastąpił ogólny wzrost o 25% - (wynikający głównie ze sprzedaży większej liczby zapasów) Grupa Solar pokrywała koszty stałe związane z posiadaną siecią handlową, w tym głównie czynsze za wynajmowane powierzchnie oraz wynagrodzenia pracowników, jednak po wyłączeniu wartości sprzedanych towarów koszty operacyjne pozostają na zbliżonym poziomie.

Strata brutto na sprzedaży w I półroczu 2013 roku wyniosła 551 tys. zł. Wynik brutto obniżył się w stosunku do roku poprzedniego wartościowo o 16.437 tys. zł. Mimo negatywnej tendencji I półrocza 2013 roku do I półrocza 2012 roku należy zauważyć poprawę wyniku brutto w porównaniu do I kwartału 2013 roku o 2.035 tys. zł. Zarząd Spółki jest przekonany, iż pozytywna tendencja do poprawy wyniku będzie kontynuowana w II półroczu 2013 roku.

Grupa Solar zanotowała w I półroczu 2013 roku stratę netto w wysokości 361 tys. zł w porównaniu do zysku netto w wysokości 12.956 tys. zł w I półroczu 2012 roku.

3.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość sumy aktywów Grupy Solar nieznacznie spadła z 151.537 tys. zł na koniec 2012 roku do 150.103 tys. zł według stanu na 30.06.2013 roku. Źródłem spadku sumy aktywów w tym okresie był głównie spadek zapasów (z 19.553 tys. zł na koniec 2012 roku do 14.495 tys. zł według stanu na 30.06.2013 roku) oraz należności handlowych (z 17.142 tys. zł na koniec 2012 roku do 13.789 tys. zł według stanu na 30.06.2013 roku).

Ponadto w analizowanym okresie wzrosła wartość:

- pozostałych należności (wzrost z 77.709 tys. zł na koniec 2012 roku, do 83.138 tys. zł według stanu na 30.06.2013 roku). Wymienione pozostałe należności stanowiły głównie wartości należne od przedsiębiorstwa importowo-logistycznego A.P.H. „Grutex” Jolanta Gruszka, z którą Grupa Solar prowadzi stałą współpracę (główny dostawca),
- środków pieniężnych (z 15.812 tys. zł na koniec 2012 roku, do 18.420 tys. zł na dzień 30.06.2013 roku).

Natomiast wartość aktywów trwałych Grupy Solar w I półroczu 2013 roku spadła z 20.656 tys. zł do 19.793 tys. zł (głównie w wyniku wyższej wartości odpisów amortyzacyjnych od nakładów inwestycyjnych na odtworzenie środków trwałych). Należy podkreślić, że udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej Grupy Solar jest relatywnie niski, ponieważ obejmują one głównie wyposażenie salonów sprzedaży sieci sklepów własnych Grupy Solar oraz środki transportu wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje budynek biurowy oraz magazyny na podstawie podpisanych umów najmu.

Wartość kapitałów własnych Grupy Solar na dzień 30.06.2013 roku wyniosła 134.941 tys. zł w porównaniu do 141.603 tys. zł na koniec 2012 roku.

W dniu 26.06.2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej, które zdecydowało o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 6.300.000 zł.

W I półroczu 2013 roku Grupa Solar zanotowała niewielką stratę netto w kwocie 361 tys. zł. Zanotowana strata oraz zadeklarowana dywidenda doprowadziła do spadku wartości kapitałów własnych na 30.06.2013 roku w porównaniu do końca 2012 roku o kwotę 6.661 tys. zł do 134.942 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość zobowiązań długoterminowych zwiększyła się nieznacznie z 1.670 tys. zł do 1.921 tys. zł głównie z uwagi na wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych (otrzymane dotacje na rozbudowę sieci salonów firmowych).

Główne pozycje zobowiązań krótkoterminowych Grupy Solar to zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, w tym przede wszystkim rozrachunki z tytułu zadeklarowanej dywidendy (6.300 tys. zł), wynagrodzeń, podatku VAT oraz zobowiązania wobec ZUS. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Solar nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek.

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

3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Polityka Grupy 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. Grupa Solar nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

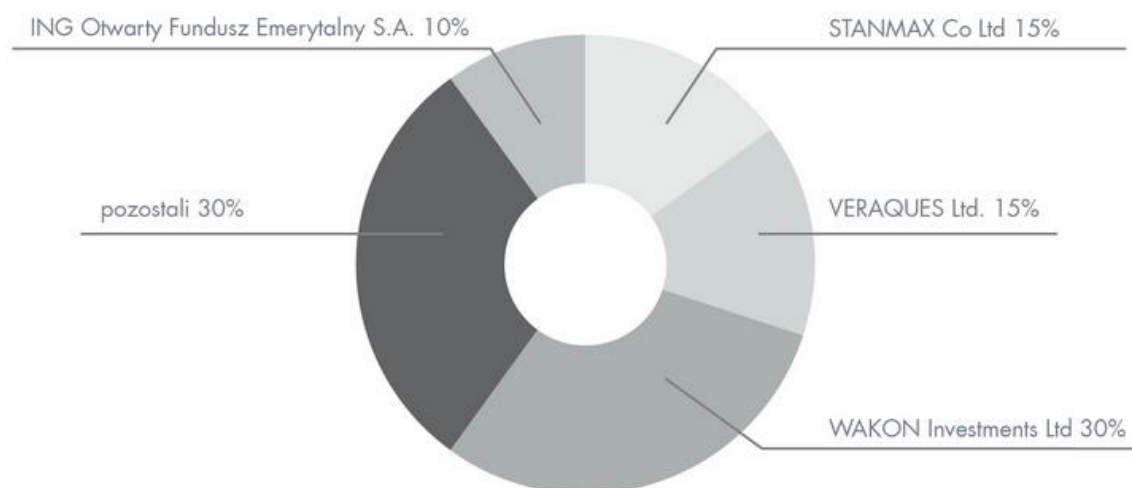
Środki pieniężne Grupy Solar przechowywane są w głównej mierze w złotych oraz częściowo w EUR i USD.

W I półroczu 2013 r. Grupa Solar finansowała swoją działalność dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej, które wyniosły 3.447 tys. zł i wynikały głównie ze spadku wartości zapasów w kwocie 5.058 tys. zł oraz amortyzacji w kwocie 2.246 tys. zł. Saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy Solar w I półroczu 2013 roku było ujemne i wyniosło 766 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej były nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 930 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w I półroczu 2013 roku dotyczyły przede wszystkim wydatków z tytułu leasingu w kwocie 73 tys. zł. Podsumowując w I półroczu 2013 roku Grupa Solar osiągnęła całościowo dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 2.607 tys. zł (w okresie porównywalnym wartość przepływów była ujemna i wyniosła 25.828 tys. zł).

4. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SOLAR COMPANY S.A.

Ogólna liczba akcji w Solar Company S.A. wynosi 30 000 000. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela o kodzie PLSLRCP00021 (KDPW) i wartości nominalnej 1,00 zł każda, które składają się na kapitał zakładowy wynoszący 30 000 000 zł.

Struktura akcjonariatu została przedstawiona na poniższym wykresie.



4.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za I półrocze zakończone w dniu 30 czerwca 2013 roku:

Akcjonariusze	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
Wakon Investments Limited	8 995 000	29,98%	8 995 000	29,98%
Stanmax Co Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
Veraques Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
ING OFE	2 990 000	9,97%	2 990 000	9,97%

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za I półrocze zakończone w dniu 30 czerwca 2012 roku:

Akcjonariusze	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	% w ogólnej liczbie głosów
Wakon Investments Limited	8 995 000	29,98%	8 995 000	29,98%
Stanmax Co Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
Veraques Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
ING OFE	2 990 000	9,97%	2 990 000	9,97%

4.2. Zestawienie stanu posiadania akcji SOLAR COMPANY S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Kapitał zakładowy Solar Company S.A. zgodnie z art. 7 Statutu oraz wpisem w dziale 1, rubryce 8 i 9 Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wynosi 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych), na który składa się 30.000.000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela o seriach A-WL (995.000 akcji), A-SL (497.500 akcji), A-VL (497.500 akcji), A-NP (5.000 akcji), A-PM (2.500 akcji), A-BS (2.500), B (28.000.000 akcji) o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych o kodzie PLSLRCP00021 (Uchwała nr 291/12 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.) i dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Tabela poniżej przedstawia stan posiadanych akcji Solar Company S.A.

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 – 30.06.2013			
Stanisław 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 30 czerwca 2013 roku:

- Pan Stanisław Bogacki pośrednio – poprzez spółkę STANMAX Co. Limited – posiadał 4.497.500 akcji, co stanowiło 14,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 14,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie pan Stanisław Antoni Bogacki posiadał 15% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Solar Company S.A.
- Pani Maria Pyzio pośrednio – poprzez spółkę VERAQUES Limited – posiadała 4.497.500 akcji, co stanowiło 14,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 14,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie pani Maria Pyzio posiadała 15% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Solar Company S.A.
- Pan Paweł Nowak pośrednio – poprzez spółkę WAKON INVESTMENTS Limited – posiadał 8.995.000 akcji Solar Company S.A., co stanowiło 29,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki i

29,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie pan Paweł Nowak posiadał 30% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Solar Company S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku osoby zarządzające Spółką Solar Company S.A. posiadały udziały we wskazanych poniżej spółkach powiązanych:

- Stanisław Bogacki posiadał w następujących spółkach powiązanych:
 - STANMAX Co. Ltd. – 75% udziałów
 - PASTA sp. z o.o. – 25% udziałów
- Maria Pyzio posiadała w następujących spółkach powiązanych:
 - VERAQUES Co. Ltd. – 100% udziałów
 - PASTA sp. z o.o. – 25% udziałów
 - Antea sp. z o.o. – 80% udziałów
- Paweł Nowak posiadał w następujących spółkach powiązanych:
 - WAKON INVESTMENTS Ltd. – 100% udziałów
 - „Przedsiębiorstwo budowy autostrad Drokan” sp. z o.o. – 80% udziałów
 - D.J.T. sp. z o.o. – 99% 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 Solar Company S.A.

Osoby nadzorujące posiadają udziały w Spółkach powiązanych:

- Stanisław Wojciech Bogacki był właścicielem następującej spółki:
 - STANMAX Co. Ltd. – 25% udziałów
- Radosław Pyzio był właścicielem następującej spółki:
 - Antea sp. z o.o. – 20% udziałów

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w spółkach powiązanych.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.

W I półroczu 2013 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych, ani też przed organami administracji publicznej nie prowadzono żadnych postępowań dotyczących zobowiązań ani wierzytelności Solar Company S.A. lub innych spółek z Grupy Solar, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Solar Company S.A.

Data: 21.08.2013 rok

Stanisław Bogacki

Maria Pyzio

Paweł Nowak

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu