



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

W

Poznaniu

za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 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 2012 r.

SOLAR COMPANY S.A.

Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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 2012 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 oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę 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 2012 r.*

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe SOLAR COMPANY S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 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 statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienia uzupełniające opinię

Zwracamy uwagę, iż wartość należności od głównego dostawcy towarów wynosi 75 491 tys. zł, co stanowi 41% sumy bilansowej. W nocie nr 55 zdarzenia po dacie bilansu, badana Grupa Kapitałowa poinformowała o podpisanej w dniu 20.03.2013 roku umowie poręczenia przez podmioty: Stanmax Co. Ltd., Veraques Co. Ltd. oraz Wakon Investments Ltd. zależne od członków Zarządu SOLAR COMPANY S.A. spłaty ww. kwoty należności od głównego dostawcy.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) 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. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 21 marca 2013 r.



*RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*

SOLAR COMPANY S.A.

W

Poznaniu

za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

SOLAR COMAPNY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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	4
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 wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	133
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	133
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	133
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

SOLAR COMAPNY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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 sp. z o.o.).

1.1.2. Siedziba Spółki

61-315 Poznań, ul. Torowa 11

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 02.05.2011 rok
Numer rejestru: KRS 0000385070
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

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 w 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 (%)
Wakon Investments Limited	9 950 000	49,75%	9 950 000	49,75%
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%
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%
Razem	20 000 000	100,00%	20 000 000	100,00%

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 12.08.2011 roku (Rep. A nr 14659/2011) uchwałą nr 1 dokonało podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 30.000.000,00 zł 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%

SOLAR COMPANY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

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%

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.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
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%
Bogacki Stanisław Antoni	2 500	0,01%	2 500	0,01%
Nowak Paweł Michał	5 000	0,02%	5 000	0,02%
Pyzio Maria Jadwiga	2 500	0,01%	2 500	0,01%
Pozostali akcjonariusze	9 010 000	30,03%	9 010 000	30,03%
Razem	30 000 000	100,00%	30 000 000	100,00%

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

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 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 31.12.2012 r. wchodzili:

PREZES ZARZĄDU	- Stanisław Antoni Bogacki
WICEPREZES ZARZĄDU	- Maria Jadwiga Pyzio
WICEPREZES ZARZĄDU	- Paweł Michał Nowak

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

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

SOLAR COMAPNY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 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 zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr RN.26/05/12 z dnia 24.05.2012 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 07.02.2013 r. do 21.03.2013 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 2011 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 uchwałą nr WZA.16/06/12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 26.06.2012 r., które postanowiło uchwałą nr WZA.19/06/12, że zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 48.498.843,83 złotych będzie przekazany na kapitał zapasowy z odpisów z zysków netto.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Rejestrze Przedsiębiorców Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 06.07.2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2261 z dnia 26.09.2012 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 2012 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.

SOLAR COMAPNY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Badanie skonsolidowanego 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych 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 niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

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

SOLAR COMAPNY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

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

AKTYWA	31.12.2102	% sumy	31.12.2011	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	15 285,6	8,3%	16 685,8	8,8%
Wartości niematerialne	1 393,1	0,8%	1 521,2	0,8%
Nieruchomości inwestycyjne	-	0,0%	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	60 672,4	32,8%	60 672,4	32,2%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
Pożyczki i należności długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	680,2	0,4%	683,8	0,4%
Pozostałe aktywa trwałe	3 020,0	1,6%	2 821,9	1,5%
	81 051,3	43,8%	82 385,1	43,7%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	17 425,9	9,4%	21 397,3	11,3%
Należności handlowe	85,8	0,0%	47,8	0,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	168,7	0,1%	-	0,0%
Pozostałe należności	75 709,1	40,9%	58 825,4	31,2%
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	-	0,0%	413,0	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe	458,0	0,2%	400,8	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 253,9	5,5%	25 075,5	13,3%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
	104 101,4	56,2%	106 159,6	56,3%
SUMA AKTYWÓW	185 152,7	100%	188 544,8	100%

SOLAR COMAPNY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

PASYWA	31-12-2012	%sumy	31-12-2011	%sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	30 000,0	16,2%	30 000,0	15,9%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0,0%	0	-	0,0%
Akcje własne	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	131 686,9	71,1%	103 021,4	54,6%
Niepodzielony wynik finansowy	(1 616,4)	-0,9%	(1 949,8)	-1,0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	17 442,0	9,4%	48 498,8	25,7%
	177 512,4	95,9%	179 570,4	95,2%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	19,3	0,0%	137,5	0,1%
Inne zobowiązania długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	197,5	0,1%	103,3	0,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	640,4	0,3%	377,2	0,2%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe rezerwy	803,0	0,4%	781,0	0,4%
	1 660,1	0,9%	1 399,1	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	118,1	0,1%	164,1	0,1%
Zobowiązania handlowe	959,9	0,5%	734,7	0,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania	3 396,9	1,8%	5 341,8	2,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	350,7	0,2%	251,9	0,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 020,5	0,6%	897,3	0,5%
Pozostałe rezerwy	134,0	0,1%	185,6	0,1%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
	5 980,1	3,2%	7 575,3	4,0%
SUMA PASYWÓW	185 152,7	100,0%	188 544,8	100,0%

SOLAR COMAPNY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2012 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	550,5	0,4%	507,6	0,3%
Zmiana stanu produktów	57,3	0,0%	74,2	0,0%
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	0,0%	-	0,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	113 732,5	90,6%	146 498,7	91,0%
	114 340,3	91,1%	147 080,5	91,4%
Koszty działalności operacyjnej				
Amortyzacja	(4 625,7)	4,4%	(4 821,0)	4,6%
Zużycie materiałów i energii	(5 276,7)	5,0%	(5 150,0)	5,0%
Usługi obce	(32 152,7)	30,3%	(29 648,3)	28,5%
Podatki i opłaty	(977,0)	0,9%	(1 112,5)	1,1%
Wynagrodzenia	(22 925,8)	21,6%	(22 770,1)	21,9%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(5 403,9)	5,1%	(5 049,8)	4,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 732,6)	1,6%	(1 606,5)	1,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(32 607,1)	30,7%	(31 647,3)	30,4%
	(105 701,4)	99,7%	(101 805,5)	97,9%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	8 638,9	49,5%	45 275,0	93,4%
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	0,0%	-	0,0%
Dotacje	114,9	0,1%	85,9	0,1%
Inne przychody operacyjne	520,2	0,4%	282,5	0,2%
	635,1	0,5%	368,3	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(58,4)	0,1%	(250,7)	0,2%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	0,0%	(101,8)	0,1%
Inne koszty operacyjne	(279,8)	0,3%	(288,5)	0,3%
	(338,2)	0,3%	(640,9)	0,6%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	8 935,7	51%	45 002,4	93%
Przychody finansowe				
Dywidendy i udziały w zyskach	10 250,0	8,2%	13 090,0	1,4%
Odsetki	304,5	0,2%	360,0	0,0%
Zysk ze zbycia inwestycji	-	0,0%	4,8	0,0%
Aktualizacja wartości inwestycji	-	0,0%	-	0,0%
Inne	4,5	0,0%	-	1,4%
	10 559,0	8,4%	13 454,8	0,0%
Koszty finansowe				
Odsetki	(23,2)	0,0%	(1 492,6)	1,4%
Strata ze zbycia inwestycji	-	0,0%	-	0,0%
Aktualizacja wartości inwestycji	-	0,0%	-	0,0%
Inne	-	0,0%	(9,5)	0,0%
	(23,2)	0,0%	(1 502,0)	1,4%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	19 471,5	111,6%	56 955,1	117,4%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zyski nadzwyczajne	-	0,0%	-	0,0%
Straty nadzwyczajne	-	0,0%	-	0,0%
Zysk/(Strata) brutto	19 471,5	111,6%	56 955,1	117,4%
Podatek dochodowy	(2 029,5)	-11,6%	(8 456,3)	-17,4%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty	-	0,0%	-	0,0%
Zysk/(Strata) netto	17 442,0	100,0%	48 498,8	100,0%

Struktura pozycji w rachunku zysków i strat została wyliczona następująco:

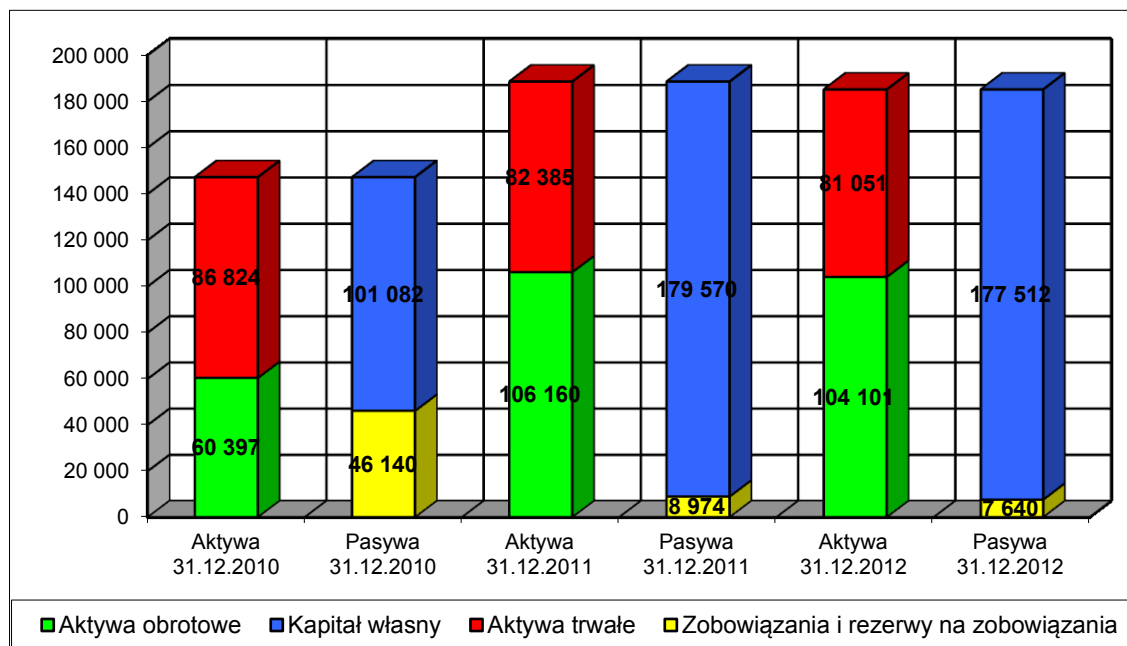
- udział pozycji przychodowych do przychodów ogółem,
- udział pozycji kosztowych do kosztów ogółem,
- udział wyników na poszczególnych poziomach działalności do wyniku netto.

SOLAR COMAPNY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto	7,6%	30,8%	21,1%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	9,8%	34,6%	24,3%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto	0 dni	17 dni	19 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	3,6%	4,4%	30,9%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	23,3	17,0	3,9

2.4. Interpretacja wskaźników**2.4.1 Bilans (dane w tys. zł)**

SOLAR COMAPNY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

W porównaniu do poprzedniego okresu o 2% spadła wartość Spółka sumy bilansowej, która na dzień 31.12.2012 rok wyniosła 185 153 tys. zł.

Dominującą pozycją w zakresie aktywów trwałych spółki, podobnie jak miało to miejsce w 2011 roku, są inwestycje w jednostkach podporządkowanych, które na dzień 31.12.2012 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:

- pozostałe należności w kwocie 75 709 tys. zł, których stan w stosunku do poprzedniego okresu wzrósł o 22% 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 10 254 tys. zł (spadek o 145% w stosunku do 2011 roku),
- zapasy w kwocie 17 426 tys. zł, w stosunku do stanu na dzień 31.12.2011 roku w kwocie 21 397 tys. zł. Wartość zapasów dotyczy towarów w sklepach.

Ponadto w badanym okresie spadła wartość udzielonych pożyczek - Spółka otrzymała zwrot pożyczki udzielonej spółce PHU Solar sp. z o.o. (413 tys. zł). Na 31.12.2012 roku aktywa Spółki dotyczące udzielonych pożyczek nie występują.

Po stronie pasywów najistotniejszą pozycją jest kapitał własny, którego wartość zmniejszyła się o 1% (wartościowo 2 058 tys. zł). Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania aktywów wynosi 96% i w porównaniu do poprzedniego okresu zwiększył się o 1%.

Zanotowane zmniejszenie wartości kapitałów własnych wynika głównie z zanotowania niższego od wypłaty dywidendy zysku netto za badany okres (analogicznie 17 442 tys. zł, oraz 19 500 tys. zł).

2.4.1 Rachunek wyników (dane w tys. zł)

W 2012 roku podobnie jak w okresie poprzednim, zrealizowana przez spółkę sprzedaż dotyczyła w 91% sprzedaży towarów marki SOLAR w sieci własnych sklepów i outletów.

Po stronie kosztów operacyjnych dominującymi pozycjami są:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów z ponad 31%-owym udziałem w kosztach ogółem,
- koszty usług obcych z około 30% udziałem (głównie opłaty związane z czynszami dzierżawnymi),
- koszty pracownicze z około 27% udziałem w kosztach ogółem.

Spadkowi przychodów netto ze sprzedaży w 2012 roku o 22%, towarzyszył jednoczesny wzrost kosztów działalności operacyjnej o 4%. W związku z tą niekorzystną relacją jednostka wypracowała zysk brutto ze sprzedaży niższy o 81% w porównaniu do 2011 roku i wartościowo o 36 636 tys. zł.

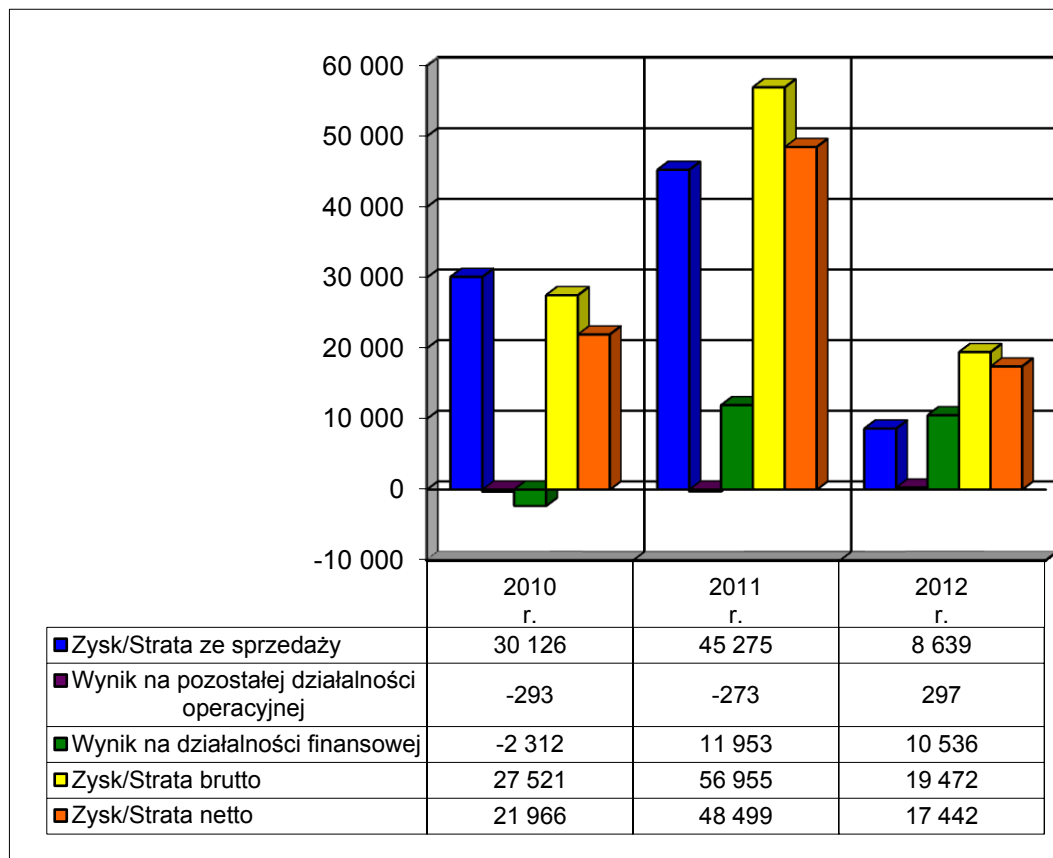
Ponadto na kształtowanie się zysku netto wpływ miały:

- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 297 tys. zł, wobec straty z roku ubiegłego w wysokości 273 tys. zł,
- zysk na działalności finansowej w kwocie 10 536 tys. zł wynikający z przewagi przychodów finansowych (głównie otrzymane dywidendy od Spółki zależnej) nad nieznacznymi kosztami finansowymi.

Podsumowując Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 19 472 tys. zł niższy od zysku brutto osiągniętego w 2011 roku o prawie 66% i wartościowo o 37 484 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2012 roku zysk netto w wysokości 17 442 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto spadła o 64% i wartościowo o 31 057 tys. zł.

SOLAR COMAPNY S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.



2.4.1 Wskaźniki

Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2012 roku ukształtował się na poziomie 8% i jest o prawie 23 punkty procentowe niższy od wartości osiągniętej w 2011 roku. Spadek wskaźnika to wynik 22%-owego spadku przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym ponad 4%-owym wzroście kosztów działalności operacyjnej.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych mierzący zdolność kapitału własnego do generowania zysku, wyniósł w badanym okresie 10%. Każda złotówka zaangażowana przez akcjonariuszy w kapitał przyniosła 0,10 zł zysku. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość wskaźnika spadła o niemal 25 punktów procentowych.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu należności handlowych w analizowanym okresie spadła poniżej 1 dnia. Wartość wskaźnika informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę w trybie niemal natychmiastowym. Spółka prowadzi sprzedaż w sieciach własnych i outletach, w których płatności dokonywane są gotówką lub kartami płatniczymi w momencie zakupu.

Wskaźnik bieżącej płynności ukształtował się w 2012 roku na poziomie 23 i informuje o tym, że posiadane przez Spółkę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie 23-krotności bieżących zobowiązań. W porównaniu do okresu poprzedniego, wartość wskaźnika wzrosła o 6 jedn. z poziomu 17.

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. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te 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 oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

SOLAR COMAPNY S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującym uzupełniającym objaśnieniem:

Zwracamy uwagę, iż wartość należności od głównego dostawcy towarów wynosi 75 491 tys. zł, co stanowi 41% sumy bilansowej. W nocy nr 55 zdarzenia po dacie bilansu, badana Grupa Kapitałowa poinformowała o podpisanej w dniu 20.03.2013 roku umowie poręczenia przez podmioty: Stanmax Co. Ltd., Veraques Co. Ltd. oraz Wakon Investments Ltd. zależne od członków Zarządu SOLAR COMPANY S.A. spłaty ww. kwoty należności od głównego dostawcy.

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. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 21 marca 2013 r.