



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*  
dotyczące badania sprawozdania finansowego  
**Solar Company S.A.**  
z siedzibą w  
**Poznaniu**  
za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 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, adres: ul. Torowa 11, 61-315 Poznań („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych 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 2013 r. poz. 330 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 tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego 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 w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - 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

**Solar Company S.A.**

*Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

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

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Solar Company S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, 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*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na notę nr 43, w której Grupa Kapitałowa zamieściła informacje dotyczące koncentracji ryzyka kredytowego wynikającej ze współpracy z głównym dostawcą towarów (łącznie wartość zapłaconych przez jednostkę zaliczek na przyszłe dostawy oraz należności z tytułu rozliczenia zwrotów od wyżej wymienionego dostawcy wynosi na dzień 31 grudnia 2015 r. 98 933 tys. złotych, co stanowi 66% aktywów Spółki).

*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 2014 r., poz. 133) 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 Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477  
ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Poznań, 21 marca 2016 r.



**Raport  
z badania sprawozdania finansowego**

**Solar Company S.A**

**W  
Poznaniu**

**za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.**

Raport zawiera 12 stron  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## **Solar Company S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 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  | 3  |
| 1.2.   | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4  |
| 1.2.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:   | 4  |
| 1.2.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:   | 4  |
| 1.3.   | Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy   | 4  |
| 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  | 11 |
| 3.1.   | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości   | 11 |
| 3.2.   | Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego   | 11 |
| 3.3.   | Sprawozdanie z działalności Spółki   | 11 |
| 3.4.   | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta  | 12 |

## Solar Company S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

# 1. Część ogólna raportu

## 1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

### 1.1.1. Nazwa Spółki

Solar Company S.A.

### 1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Torowa 11, 61-315 Poznań

### 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 r.  
Numer rejestru: KRS 0000385070  
REGON: 630371711  
NIP: 7791019139

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży damskiej.

### 1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2015 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 30.000.000 zł. przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze             | Ilość akcji w szt. | Ilość głosów w % | Wartość nominalna w tys. zł | Udział w kapitale zakładowym w % |
|---------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Wakon Investments Limited | 8 995 000          | 29,98%           | 8 995                       | 29,98%                           |
| Stanmax Co Limited        | 4 497 500          | 14,99%           | 4 498                       | 14,99%                           |
| Veraques Limited          | 4 497 500          | 14,99%           | 4 498                       | 14,99%                           |
| Pozostali akcjonariusze   | 12 010 000         | 40,03%           | 12 010                      | 40,03%                           |
| <b>RAZEM</b>              | <b>30 000 000</b>  | <b>100,00%</b>   | <b>30 000</b>               | <b>100,00%</b>                   |

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą dla PHU Solar Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosów.

W dniu 19.10.2015 roku zgodnie z aktem notarialnym Rep A nr 2519/2015 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Solar Company S.A. podjęło uchwałę nr WZA.147/10/15 o połączeniu spółek Solar Company S.A. i Solar Dystrybucja Sp z o.o. przez przeniesienie całego majątku Solar Dystrybucja sp. z o.o. (spółki przejmowanej) na Solar Company S.A. (spółkę przejmującą). Analogiczną decyzję podjęło w tym dniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Solar Dystrybucja sp. z o.o. (uchwała nr 1, akt notarialny Rep A nr 2527/2015). W dniu 01 grudnia 2015 r. został dokonany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpis połączenia Spółek Solar Company S.A. oraz Solar Dystrybucja Sp. z o.o. W dniu 22 stycznia 2016 r. Spółka Solar Dystrybucja Sp. z o.o. została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

## **Solar Company S.A.**

Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzi:

- Stanisław Antoni Bogacki – Prezes Zarządu,
- Aleksandra Danel – Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

## **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 Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000579479  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25.06.2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr RN143/11/14 z dnia 04.11.2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształcanej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 15.02.2016 r. do 21.03.2016 r. (z przerwami).

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. 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 (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).

## **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z następującym uzupełniającym objaśnieniem:

Zwracamy uwagę, iż wartość należności od głównego dostawcy towarów „Grutex” APH Jolanta Gruszka wynosi 79.928 tys. zł, co stanowi 41,5% sumy bilansowej. W nocie nr 42 dotyczącej ryzyka finansowego badana Grupa Kapitałowa poinformowała o podpisanej w dniu 20.03.2013 roku umowie poręczenia spłaty ww. kwoty należności od głównego dostawcy przez podmioty: STANMAX Co. Ltd, VERAQUES Co. Ltd. oraz WAKON INVESTMENTS Ltd.,

## **Solar Company S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

zależne od osób zarządzających SOLAR COMPANY S.A. Zarząd Spółki badanej oświadcza, że pomiędzy SOLAR COMPANY S.A., a głównym dostawcą „Grutex” APH Jolanta Gruszka nie istnieją powiązania rozumiane jako kontrola nad polityką finansową i operacyjną tej jednostki, sprawowana w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności, a istniejące relacje mają charakter wyłączenie biznesowy.

Ponadto w nocy nr 52 dotyczącej spraw sądowych Spółka informuje, o postanowieniu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 03.09.2013 r. o wszczęciu postępowania administracyjnego z urzędu w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia art. 56 ustawy z dnia 26.07.2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami). Z uwagi na fakt, że do dnia wydania niniejszej opinii postępowanie nie zostało zakończone, nie jesteśmy w stanie oszacować ewentualnych skutków finansowych na badane sprawozdanie finansowe SOLAR COMPANY S.A.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 26.06.2015 r. przez Walne Zgromadzenie, które uchwałą nr WZA.122/06/15 postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 3.785.646,33 złotych zostanie przekazany na kapitał rezerwowy.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 09.07.2015 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Solar Company S.A. z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Torowa 11, 61-315 Poznań i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 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 Europejską.

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 w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - 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, odnośnie tego sprawozdania finansowego, zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości o oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



**Solar Company S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

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 Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

**Solar Company S.A.**

Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

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

W dniu 01 grudnia 2015 r. do KRS wpisano połączenie Spółek Solar Company S.A. (spółka przejmująca) oraz Solar Dystrybucja Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Z uwagi na fakt, iż połączenie dotyczy jednostek pod wspólną kontrolą rozliczono je w księgach spółki przejmującej metodą łączenia udziałów. Tym samym przedstawione w sprawozdaniu dane porównawcze za 2014 rok zostały przekształcone w taki sposób, aby obrazować sytuację Spółki przejmującej w roku 2014, jak gdyby była ona połączona ze spółką Solar Dystrybucja Sp. z o.o. od dnia 01.01.2014 roku.

| <b>AKTYWA</b>  | <b>2014-12-31</b> | <b>% sumy</b>     | <b>2015-12-31</b> | <b>% sumy</b>     | <b>Zmiana</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|  | <b>zł '000</b>    | <b>bilansowej</b> | <b>zł '000</b>    | <b>bilansowej</b> | <b>%</b>      |
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                     |                   |                   |                   |                   |               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 13 814            | 9,1%              | 12 8312           | 8,7%              | -7,1%         |
| Wartości niematerialne                                   | 1 100             | 0,7%              | 1 106             | 0,7%              | 0,5%          |
| Nieruchomości inwestycyjne                               | 0                 | 0,0%              | 0                 | 0,0%              | 0,0%          |
| Inwestycje w jednostkach<br>podporządkowanych            | 70                | 0,0%              | 70                | 0,0%              | 0,0%          |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                   | 0                 | 0,0%              | 0                 | 0,0%              | 0,0%          |
| Pozostałe aktywa finansowe                               | 3 334             | 2,2%              | 3 400             | 2,3%              | 2,0%          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego       | 996               | 0,7%              | 1 663             | 1,1%              | 67,0%         |
| Pozostałe aktywa trwałe                                  | 0                 | 0,0%              | 0,0               | 0,0%              | 0,0%          |
|  | <b>19 313</b>     | <b>12,7%</b>      | <b>19 070</b>     | <b>12,9%</b>      | <b>-1,3%</b>  |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                   |                   |                   |                   |                   |               |
| Zapasy   | 15 755            | 10,3%             | 14 043            | 9,5%              | -10,9%        |
| Należności handlowe                                      | 10 186            | 6,7%              | 3 706             | 2,5%              | -63,6%        |
| Należności z tytułu bieżącego podatku<br>dochodowego     | 0                 | 0,0%              | 277               | 0,2%              | 100,0%        |
| Pozostałe należności                                     | 88 718            | 58,1%             | 100 242           | 67,7%             | 13,0%         |
| Pozostałe aktywa finansowe                               | 0                 | 0,0%              | 0                 | 0,0%              | 0,0%          |
| Rozliczenia międzyokresowe                               | 429               | 0,3%              | 727               | 0,5%              | 69,4%         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 18 21             | 11,9%             | 9 956             | 6,7%              | -45,4%        |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone<br>do sprzedaży | 0                 | 0,0%              | 0                 | 0,0%              | 0,0%          |
|  | <b>133 308</b>    | <b>87,3%</b>      | <b>128 951</b>    | <b>87,1%</b>      | <b>-3,3%</b>  |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                      | <b>152 621</b>    | <b>100,0%</b>     | <b>148 021</b>    | <b>100,0%</b>     | <b>-3,0%</b>  |

**Solar Company S.A.**

Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

| <b>PASYWA</b>  | <b>2014-12-31<br/>zł '000</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>2015-12-31<br/>zł '000</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>Zmiana<br/>%</b> |
|--|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  |                               |                              |                               |                              |                     |
| Kapitał zakładowy  | 30 000                        | 19,7%                        | 30 000                        | 20,3%                        | 0,0%                |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji<br>powyżej ceny nominalnej                                     | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
| Akcje własne   | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
| Pozostałe kapitały   | 200 902                       | 131,6%                       | 205 899                       | 139,1%                       | 2,5%                |
| Zyski zatrzymane   | -95 241                       | -62,4%                       | -95 246                       | -64,3%                       | 0,0%                |
| Wynik finansowy bieżącego okresu   | 4 992                         | 3,3%                         | -4 104                        | -2,8%                        | -182,2%             |
|  | <b>140 653</b>                | <b>92,2%</b>                 | <b>136 549</b>                | <b>92,2%</b>                 | <b>-2,9%</b>        |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>  |                               |                              |                               |                              |                     |
| Kredyty i pożyczki   | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 105                           | 0,1%                         | 117                           | 0,1%                         | 6,9%                |
| Inne zobowiązania długoterminowe   | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego  | 257                           | 0,2%                         | 228                           | 0,2%                         | -11,3%              |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów  | 1 284                         | 0,8%                         | 1 395                         | 0,9%                         | 8,6%                |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i<br>podobne   | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
| Pozostałe rezerwy  | 825                           | 0,5%                         | 825                           | 0,6%                         | 0,0%                |
|  | <b>2 471</b>                  | <b>1,6%</b>                  | <b>2 559,8</b>                | <b>1,7%</b>                  | <b>3,6%</b>         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>  |                               |                              |                               |                              |                     |
| Kredyty i pożyczki   | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 74                            | 0,0%                         | 130                           | 0,1%                         | 76,9%               |
| Zobowiązania handlowe  | 855                           | 0,6%                         | 759                           | 0,5%                         | -11,2%              |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku<br>dochodowego   | 30                            | 0,0%                         |                               | 0,0%                         | -100,0%             |
| Pozostałe zobowiązania   | 4 961                         | 3,3%                         | 3 901                         | 2,6%                         | -21,4%              |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów  | 396                           | 0,3%                         | 758                           | 0,5%                         | 91,7%               |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i<br>podobne   | 936                           | 0,6%                         | 1 471                         | 1,0%                         | 57,2%               |
| Pozostałe rezerwy  | 2 246                         | 1,5%                         | 1 892                         | 1,3%                         | -15,7%              |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z<br>aktywami klasyfikowanymi jako<br>przeznaczone do sprzedaży | 0                             | 0,0%                         | 0                             | 0,0%                         | 0,0%                |
|  | <b>9 497</b>                  | <b>6,2%</b>                  | <b>8 912</b>                  | <b>6,0%</b>                  | <b>-6,2%</b>        |
| <b>PASYWA RAZEM</b>  | <b>152 621</b>                | <b>100,0%</b>                | <b>148 021</b>                | <b>100,0%</b>                | <b>-3,0%</b>        |



**Solar Company S.A.**

Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**2.3. Wybrane wskaźniki finansowe**

| Wyszczególnienie   | j.m.      | 2013 | 2014 | 2015  |
|--|-----------|------|------|-------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b><br>(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100                                  | %         | 2,7% | 4,6% | -3,1% |
| <b>2. Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b><br>(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100   | %         | 2,2% | 3,6% | -3,0% |
| <b>3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług</b><br>(przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży | ilość dni | 23   | 25   | 19    |
| <b>4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b><br>(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100   | %         | 5,9% | 7,8% | 7,8%  |
| <b>5. Wskaźnik płynności I</b><br>(aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)  |           | 20,2 | 14,0 | 14,5  |

**2.4. Interpretacja wskaźników**

Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2014 roku ukształtował się na poziomie -3,1% i jest o 7,7% niższy od wartości osiągniętej w 2013 roku. Spadek wskaźnika to wynik 1,7%-owego spadku przychodów ze sprzedaży, przy jednocześnie 6,3%-owym wzroście kosztów działalności operacyjnej. Decydujący wpływ na wzrost kosztów działalności operacyjnej miał wzrost kosztów zakupu sprzedanych towarów.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) w badanym roku wyniósł -3,0% i w porównaniu do 2013 roku uległ pogorszeniu o 6,6%. Oznacza to, że każda złotówka zainwestowana w Spółkę w badanym okresie przyniosła 0,03 zł strat.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia informuje, iż Spółka stosuje bardzo ostrożną politykę finansowania działalności głównie kapitałami własnymi. Obce źródła finansowania stanowią zaledwie 7,8% aktywów ogółem.

Wskaźnik płynności wyniósł w badanym okresie 14,4 i informuje o tym, że posiadane przez Grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie czternastokrotności zobowiązań bieżących. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika utrzymuje się na analogicznym poziomie. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika utrzymuje się na analogicznym poziomie.

### **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 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

**Solar Company S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującym uzupełniającym objaśnieniem:

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na notę nr 43, w której Grupa Kapitałowa zamieściła informacje dotyczące koncentracji ryzyka kredytowego wynikającej ze współpracy z głównym dostawcą towarów (łączna wartość zapłaconych przez jednostkę zaliczek na przyszłe dostawy oraz należności z tytułu rozliczenia zwrotów od wyżej wymienionego dostawcy wynosi na dzień 31 grudnia 2015 r. 98 933 tys. zł co stanowi 66% aktywów Spółki).

Marek Wojciechowski

.....  
Biegły rewident nr 10 984

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa  
Poznań, 21 marca 2016 r.