

# S O L A R

**SOLAR COMPANY S.A.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SOLAR COMPANY S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A.  
SPORZĄDZONE ZA ROK OBROTOWY 2016  
(01.01.2016 – 31.12.2016)

---

## Spis treści

1.	WPROWADZENIE .....	5
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A. ....	6
2.1.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. z innymi podmiotami z określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, wraz z opisem metod ich finansowania .....	6
2.3.	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Solar Company S.A. ....	7
2.4.	Zaciągnięte i wypowiedziane w roku obrotowym 2016 umowy dotyczące kredytów i pożyczek .....	7
2.5.	Udzielone i otrzymane w roku obrotowym 2016 poręczenia i gwarancje Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. ....	7
2.6.	Udzielone w roku obrotowym 2016 pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty terminu wymagalności .....	8
2.7.	Informacje o rynkach zbytu, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia .....	8
2.8.	Zawarte znaczące umowy dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znane Grupie umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	9
2.8.1.	Umowy najmu w centrach handlowych .....	9
2.8.2.	Umowy franczyzowe .....	9
2.8.3.	Umowy ubezpieczenia .....	10
2.9.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka i Grupa jest na nie narażona .....	11
2.9.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka i Grupa prowadzi działalność .....	11
2.9.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy .....	13
2.10.	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Solar Company S.A. ....	15
2.10.1.	Czynniki zewnętrzne .....	15
2.10.2.	Czynniki wewnętrzne .....	16
2.11.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy .....	17
2.12.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej spółki w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	17
3.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SOLAR COMPANY S.A. ....	18
3.1.	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu .....	18
3.2.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	18
3.3.	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych .....	18

3.4.	Informacja dotycząca emisji papierów wartościowych .....	18
4.	WŁADZE .....	19
4.1.	Skład i zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.....	19
4.2.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Grupy Kapitałowej Solar Company S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową Solar Company S.A....	19
4.3.	Wszelkie umowy zawarte między Grupą Kapitałową Solar Company S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Solar Company S.A. przez przejęcie.....	21
4.4.	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	21
5.	PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ.....	23
5.1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Solar Company S.A. ....	23
5.1.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	23
5.1.2.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	23
5.1.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	24
5.1.4.	Zdarzenia o nietypowym charakterze .....	25
5.2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. ....	25
5.2.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	25
5.2.2.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	25
5.2.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	26
5.2.4.	Zdarzenia o nietypowym charakterze .....	27
5.3.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	27
5.4.	Perspektywa rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. ....	27
5.5.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	28
5.6.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	29
5.7.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na 2016 rok .....	29

5.8.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej.....	29
5.9.	Przedstawienie istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	29
5.10.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej spółki w danym roku obrotowym .....	29
6.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	30
6.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	30
6.2.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których Spółka odstąpiła.....	30
6.3.	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	32
6.4.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji.....	33
6.5.	Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne....	33
6.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	33
6.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ....	34
6.8.	Opis zasad zmian Statutu Spółki.....	34
6.9.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	34
6.10.	Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących Solar Company S.A. w 2015 roku.....	36
6.11.	Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących po dniu 31 grudnia 2016 roku	37
6.12.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia.....	38
7.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	39
7.1.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po dniu 31 grudnia 2016 roku .....	39
7.2.	Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących po dniu 31 grudnia 2016 roku	39
7.3.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej .....	39
7.4.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	39
7.5.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego .....	39
7.6.	Działalność sponsoringowa i charytatywna .....	40
7.7.	Informacje dotyczące zatrudnienia .....	40
7.8.	Polityka wynagrodzeń .....	40
7.9.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	41

Poniższe sprawozdanie Zarządu Solar Company S.A. z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. za rok obrotowy 2016 zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. 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 roku poz. 133 ze zm.) oraz Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 roku poz. 1047 ze zm.)

Sprawozdanie Zarządu z działalności Solar Company S.A. za rok obrotowy 2016 oraz Sprawozdanie Zarządu Solar Company S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za rok obrotowy 2016 zostały sporządzone w formie niniejszego jednego dokumentu na podstawie § 83 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz w korespondencji z art. 55 ust. 2a, zdanie ostatnie Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

## 1. WPROWADZENIE

W skład Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. (dalej: „Grupa”) wchodzi Spółki Solar Company S.A. oraz Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Solar” Sp. z o.o.

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.

Przedmiot przeważającej działalności SOLAR COMPANY S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności 2007 to 47.71.Z Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Solar” Sp. z o.o. została zawiązana na czas nieoznaczony aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Urszulę Sterling w Państwowym Biurze Notarialnym w Poznaniu (Rep nr II 5622). Wpis do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 18. kwietnia 2003 pod numerem KRS 0000158070.

Przychody ze sprzedaży w Spółce i Grupie przedstawiają poniższe tabele:

	Spółka		Grupa	
	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Sprzedaż usług	490	587	490	587
Sprzedaż towarów	130 506	134 298	137 061	139 280
Sprzedaż materiałów	31	122	31	122
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>131 027</b>	<b>135 008</b>	<b>137 582</b>	<b>139 989</b>

Dane podane w tys. zł

	Spółka		Grupa	
	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Sprzedaż klientom zewn. w Polsce	128 636	130 755	135 192	135 736
Sprzedaż klientom zewn. za granicą	2 390	4 253	2 390	4 253
<b>SUMA</b>	<b>131 027</b>	<b>135 008</b>	<b>137 582</b>	<b>139 989</b>

Dane podane w tys. zł

## 2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A.

Solar Company S.A. 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. Spółka SOLAR COMPANY S.A. jako przedsiębiorstwo koncepcyjne prowadzi działalność w zakresie projektowania i opracowywania nowych wzorów kolekcji. 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 Spółka 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.

Odzież marki Solar sprzedawana jest w sieci sklepów złożonej z 74 własnych sklepów firmowych (w tym 66 sklepów z bieżącą kolekcją oraz 8 outletów), 19 placówek franczyzowych oraz 76 sklepów partnerskich zlokalizowanych na terenie kraju, a także w 21 zagranicznych sklepach partnerskich i 3 placówkach franczyzowych w Niemczech i Luksemburgu.

PHU Solar Sp. z o.o. dokonuje zakupów tkanin na rynku europejskim dla potrzeb produkcji odzieży.

### 2.1. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. z innymi podmiotami z określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, wraz z opisem metod ich finansowania

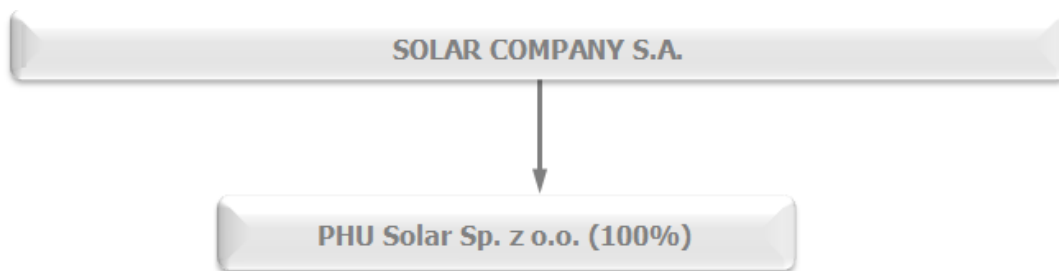
Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Spółki dominującej w kapitale podstawowym
<b>Podmiot dominujący</b>				
SOLAR COMPANY S.A.	Poznań	Sprzedaż detaliczna oraz hurtowa odzieży		
<b>Spółki zależne bezpośrednio i pośrednio</b>				
PHU Solar sp. z o.o.	Poznań	Sprzedaż hurtowa tkanin	Pełna	100%

Spółki Grupy nie posiadają oddziałów.

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

Schemat Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:



## 2.2. Opis transakcji zawartych przez Spółki Grupy z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe

W 2016 roku Spółki Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. nie zawarły umowy transakcyjnej z jednostkami powiązаныmi odbiegającej od rynkowych i rutynowych umów zawieranych na warunkach rynkowych.

## 2.3. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Solar Company S.A.

W roku obrotowym 2016 Zarząd Spółki dokonał porządkującej zmiany struktury organizacyjnej Spółki dla ulepszenia zarządzania i komunikacji wewnętrznej. Poza tym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki oraz spółki zależnej.

## 2.4. Zaciągnięte i wypowiedziane w roku obrotowym 2016 umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. nie zaciągała ani nie wypowiedzała umów dotyczących kredytów i pożyczek w 2016 roku, a na koniec okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem nie posiadała kredytów bankowych i pożyczek.

## 2.5. Udzielone i otrzymane w roku obrotowym 2016 poręczenia i gwarancje Grupy Kapitałowej Solar Company S.A.

Spółki Grupy na koniec okresu sprawozdawczego 2016 jak i okresu sprawozdawczego 2015 nie posiadały kredytów i pożyczek. Natomiast na podstawie umowy o współpracy II nr 06/075/06/Z/PX zawartej z BRE BANK S.A. (obecnie mBank S.A.) w dniu 30.06.2006 roku wraz z późniejszymi zmianami Spółka korzysta z limitu w wysokości 10 000 tys. zł przeznaczonego na gwarancje terminowych płatności czynszów lub też gwarancje dobrego wykonania umów najmu w PLN lub innej walucie. Termin ważności limitu to 30.06.2017 roku. Wykorzystanie limitu przedstawia się następująco (w tys. zł):

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kwota udzielonych przez Bank Gwarancji	8 222	7 924

Dane podane w tys. zł.



Zabezpieczeniem gwarancji złożonym przez Spółkę są:

- zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Solar Company do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 13 000 tys. zł.
- weksel in blanco.

## 2.6. Udzielone w roku obrotowym 2016 pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty terminu wymagalności

Spółki Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. nie udzieliły w 2016 roku pożyczek podmiotom powiązanim i niepowiązanim.

## 2.7. Informacje o rynkach zbytu, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia

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

Głównym obszarem działalności Grupy Solar jest projektowanie i sprzedaż odzieży damskiej oraz dodatków odzieżowych (torebki, paski, czapki, kapelusze, chusty, szaliki, rękawiczki, okulary przeciwsłoneczne, parasolki oraz biżuteria – korale, bransoletki i inne) sprzedawanych pod marką Solar zarówno w sklepach własnych, jak i w sieci sklepów partnerskich i franczyzowych w kraju i za granicą.

Spółka SOLAR COMPANY S.A. jako przedsiębiorstwo koncepcyjne prowadzi działalność w zakresie projektowania i opracowywania nowych wzorów kolekcji. Modele kolekcji przeznaczone do produkcji w Polsce wykonywane są we własnej wzorcowni Spółki. Ostateczne modele produkcyjne zatwierdzane są przez dział projektowy.

W oparciu o zapotrzebowanie zgłoszone przez poszczególnych odbiorców Spółki (sklepy własne, sklepy franczyzowe oraz sklepy partnerskie) Spółka opracowuje plan kolekcji, tworzy zamówienia i przekazuje je do APH Grutex, który zajmuje się organizacją produkcji zamówionej odzieży. Wyroby gotowe nabywane są przez SOLAR COMPANY S.A. w celu sprzedaży w sklepach sieci Solar oraz sieci franczyzowej i partnerskiej.

Podział na obszary geograficzne, związane z prowadzeniem działalności na podstawie lokalizacji rynków zbytu:

- rynek krajowy (Polska),
- pozostałe kraje.

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

PHU Solar Sp. z o.o. dokonuje zakupów tkanin na rynku europejskim i sprzedaje je polskim producentom odzieży.

W roku 2016 nie było odbiorcy, do którego sprzedaż Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. wynosiłaby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży.

## 2.8. Zawarte znaczące umowy dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znane Grupie umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

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

W 2016 roku Grupa Kapitałowa SOLAR COMPANY S.A. podpisała następujące znaczące umowy:

### 2.8.1. Umowy najmu w centrach handlowych

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

Poniżej przedstawiono zestawienie umów najmu zawartych przez Spółkę w 2016 roku:

Lp.	Wynajmujący/czas trwania i data zawarcia umowy	Przedmiot najmu(lokalizacja)
1.	<b>Nampa Sp. z o.o.</b> 5 lat od Daty Rozpoczęcia, Umowa z dnia 17.11.2016	C.H. Galeria Sfera
2.	<b>Złote Tarasy Warsaw III S.A.R.L. Spółka Jawna</b> 5 lat od Dnia Rozpoczęcia, Umowa z dnia 13.05.2016	C.H. Złote Tarasy
3.	<b>KNS Krakau Neue Stadtmitte G.m.b.H &amp; Co. KG spółka komandytowa</b> 5 lat od dnia przekazania, Umowa z dnia 13.10.2016	Galeria Krakowska
4.	<b>Neptune Kraków sp. z o.o.</b> 5 lat od dnia 01.11.2016 roku, Umowa z dnia 29.06.2016	C.H. Factory Kraków

### 2.8.2. Umowy franczyzowe

Spółka dominująca współpracuje z siecią sklepów franczyzowych, zlokalizowanych zarówno na terenie kraju, jak i poza jego granicami. W tym celu zawiera umowy franczyzowe z podmiotami posiadającymi prawo do dysponowania lokalem o ustalonym przez Spółkę standardzie. Spółka udostępnia „know-how” i prawo korzystania ze znaku towarowego (SolaR), natomiast realizacją sprzedaży towarów marki SOLAR odbiorcom sieci franczyzowej, zarówno w kraju, jak i za granicą, zajmuje się Solar Company S.A. Wszystkie umowy zawarte są na modelowym wzorze, którego główne postanowienia zostały opisane poniżej.

Umowy franczyzy określają zasady i warunki prowadzenia przez Franczyzobiorcę sprzedaży detalicznej wyłącznie produktów SOLAR oraz zezwolenia na korzystanie z wiedzy i sposobu działania Spółki.

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

Franczyzobiorca zobowiązany jest do osiągania jak najlepszych wyników sprzedaży produktów marki SOLAR i uiszczania na rzecz Spółki bieżących opłat franczyzowych, obliczanych i uiszczanych co

3 pełne miesiące kalendarzowe na podstawie całkowitych przychodów netto w danym okresie ze sprzedaży produktów Spółki dominującej.

Umowy przewidują również obowiązek naprawienia szkody wynikłej z zawinionego niewykonania lub nienależytego wykonania umownych zobowiązań przez którąkolwiek ze stron oraz obowiązek zapłaty kar umownych przez Franczyzobiorcę na rzecz Spółki w przypadku naruszenia obowiązków określonych umową – w wysokości 10.000 EUR lub 40.000 PLN.

Zgodnie z zapisami umowy, w przypadku chęci przedłużenia współpracy franczyzowej po wygaśnięciu podpisanej umowy, Franczyzobiorca zobowiązany jest do uiszczenia na rzecz Spółki opłaty związanej z dalszym udzielaniem franczyzy.

Spółce Solar Company S.A. przysługuje prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach naruszenia przez Franczyzobiorcę wskazanych w umowie obowiązków oraz w razie zalegania z zapłatą za 2 kolejne faktury bądź w razie zaniżenia przez Franczyzobiorcę kosztów prowadzenia sklepu stanowiących podstawę obliczenia opłaty franczyzowej.

Poniżej przedstawiono zestawienie nowych umów franczyzowych zawartych w 2016 roku:

Lp.	Franczyzobiorca	Lokalizacja	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania umowy
1.	DOMEX S.BIERNAT I WSPÓLNICY Spółka JAWNA	Tarnobrzeg	15.02.2016	5 lat
2.	DOMEX S.BIERNAT I WSPÓLNICY Spółka JAWNA	Sandomierz	15.02.2016	5 lat
3.	Magdalena Nowak	Kołobrzeg	15.01.2016	5 lat
4.	Magdalena Nowak	Świnoujście	15.01.2016	5 lat

### 2.8.3. Umowy ubezpieczenia

Na podstawie umów ubezpieczenia zawartych z Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A w Warszawie, SOLAR COMPANY S.A. posiada ochronę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk, w szczególności od ryzyk takich jak: pożar, kradzież z włamaniem, zamieszki, strajki, niepokoje społeczne i akty terroryzmu. Łączna suma ubezpieczenia z tego tytułu wynosi 27.820 tys. zł. Ponadto SOLAR COMPANY S.A. posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej deliktowo-kontraktowej za szkody osobowe i rzeczowe wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzoną działalnością i posiadaniem rzeczy do kwoty 10.000.000 zł.

Ubezpieczenie z powyższych tytułów obowiązuje do dnia 23 sierpnia 2017 roku. Wszystkie polisy ubezpieczeniowe są corocznie odnawiane.

W 2016 roku Spółki Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. nie zawarły znaczących poszczególnych umów współpracy lub kooperacji. Nie są też znane Grupie Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. żadne umowy znaczące zawierane pomiędzy akcjonariuszami a Spółką czy spółką zależną.

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

Opisane poniżej czynniki dotyczą zarówno Spółki, jak i Grupy o ile nie zaznaczono inaczej.

### 2.9.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka i Grupa prowadzi działalność

#### ➤ Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności

Sytuacja finansowa Spółki i Grupy jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce oraz w krajach, w których Spółka i Grupa prowadzi działalność operacyjną. W analizowanym okresie Spółka prowadziła sprzedaż zagraniczną w: Niemczech, Wielkiej Brytanii, USA, Irlandii, Luksemburgu, Litwie, Rosji, Ukrainie, Słowacji, Białorusi. Na generowane wyniki finansowe 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 konsumenckiej, co z kolei wpływało na nawyki zakupowe społeczeństwa i wielkość popytu na oferowane towary.

#### ➤ Ryzyko związane z konkurencją

Branża dystrybucji odzieży damskiej, w której Spółka i Grupa prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Równolegle z rozwojem makroekonomicznym kraju i poprawą sytuacji ekonomicznej konsumentów wzrasta chłonność rynku, co z kolei przyciąga na polski rynek konkurencyjne podmioty zagraniczne. Presja konkurencyjna daje się zaobserwować także w segmentach średnim i wyższym, w którym uplasowana jest marka 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 Spółkę i Grupę.

#### ➤ Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Znacząca większość przychodów Spółki i Grupy realizowana jest w walucie krajowej (w roku 2016 sprzedaż zagraniczna stanowiła około 2% sprzedaży ogółem) natomiast część ponoszonych kosztów – bezpośrednio czynszów sklepowych, a pośrednio kosztów zakupu tkanin do produkcji krajowej - denominowana jest 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. Na wyniki uzyskiwane przez Spółkę i Grupę może mieć wpływ także kurs USD w związku z tym, że jest to zwyczajowa waluta płatności za towary produkowane na Dalekim Wschodzie. W przypadku aprecjacji USD istnieje ryzyko wzrostu cen zakupu towarów, co ma negatywny wpływ na wynik, natomiast w przypadku deprecjacji kursu dolara amerykańskiego istnieje szansa uzyskania niższych cen zakupu co daje pozytywny wpływ na wynik.

#### ➤ Ryzyko stóp procentowych

Spółka i Grupa 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 Spółki i Grupy 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 o utrudnionej zbywalności oraz wpłynąć negatywnie na sprzedaż, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki i Grupy.

➤ Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

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

➤ Ryzyko związane z dostępnością nowych lokalizacji

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

➤ Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

Wzorce zachowań konsumentów oraz ich zwyczaje w zakresie dokonywania zakupów mają bezpośredni wpływ na wielkość popytu na oferowane towary. Istotne znaczenie z punktu widzenia perspektyw rozwoju Spółki i Grupy ma elastyczne reagowanie na wszelkie zmiany w zakresie preferencji konsumentów oraz umiejętność szybkiego dopasowania oferty do zmieniających się upodobań klientów. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach, na które Spółka i Grupa 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.

➤ Ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Spółki i Grupy 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 interpretacji przepisów podatkowych, trzeba liczyć się z negatywnymi konsekwencjami dla działalności Spółki dominującej i jej spółek zależnych, ich sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju.

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

## 2.9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i 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. Realizacja procesu produkcyjnego zlecona jest do APH Grutex Jolanta Gruszka. Poszczególne partie kolekcji dostarczane są do sklepów Spółki dominującej, w krótkich odstępach czasu, co wymaga wysokiej efektywności procesów logistycznych oraz terminowości dostaw. Ewentualne opóźnienia w realizacji dostaw mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na sprzedaż, a tym samym osiągnięte wyniki finansowe.

### ➤ Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Spółki i Grupy 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 (czerwiec-sierpień oraz grudzień-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 Spółka i Grupa może doświadczyć niedoborów gotówki, co wiąże się z ryzykiem zmniejszenia sieci sklepów, a w konsekwencji może spowodować wzrost stanu zapasów i dalsze zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych.

### ➤ Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

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

### ➤ Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

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

### ➤ 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 Spółki i Grupy.

➤ Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe (ryzyko handlowe) związane jest z sytuacją, w której klient lub kontrahent Spółki i Grupy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Zaistnienie tego typu okoliczności może przyczynić się do poniesienia przez Spółkę i Grupę straty finansowej. Ryzyko kredytowe dotyczące należności od głównego dostawcy APH Grutex Jolanta Gruszka opisane jest w nocie nr 42 do jednostkowego oraz nocie nr 43 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

➤ Ryzyko lokalizacji sklepów

Najatrakcyjniejszymi lokalizacjami dla nowych sklepów - zarówno własnych, jak i franczyzowych - z punktu widzenia Spółki i Grupy w Polsce są lokale 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 osiągnięte wyniki finansowe.

➤ Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Spółki i Grupy są stosowane nowoczesne systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. Spółka i Grupa 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 Spółka i Grupa uruchomiła sklep internetowy, który prowadzony jest w oparciu o wykorzystywane w dniu zatwierdzenia niniejszego sprawozdania systemy informatyczne. Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Spółki i Grupy, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

➤ Ryzyko wzrostu kosztów produkcji u dostawców

Spółka i Grupa realizuje produkcję odzieży w formie outsourcingu, co jest powszechną praktyką w branży odzieżowej. Zwyczajową walutą rozliczenia transakcji za towary, w szczególności produkowane na Dalekim Wschodzie jest USD. W przypadku aprecjacji USD istnieje zatem ryzyko wzrostu cen zakupu towarów, co ma negatywny wpływ na wynik, natomiast w przypadku deprecjacji kursu dolara amerykańskiego istnieje szansa uzyskania niższych cen zakupu co daje pozytywny wpływ na wynik.

➤ Ryzyko związane z zewnętrznymi kanałami dystrybucji

Znacząca część sprzedaży Spółki i Grupy 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 Spółki i Grupy. 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 i Grupy

Istnienie powiązań rodzinnych między członkami organów Spółki i Grupy 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 i Grupy występują następujące powiązania rodzinne:

- pomiędzy panem Stanisławem Antonim Bogackim (Prezesem Zarządu Solar Company S.A. oraz Członkiem Zarządu PHU Solar Sp. z o.o.) 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 Aleksandrą Danel (Wiceprezes Zarządu Solar Company S.A.), a członkami Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. występują następujące powiązania rodzinne: pan Radosław Pyzio (członek Rady Nadzorczej) jest bratem pani Aleksandry Danel.

## 2.10. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Solar Company S.A.

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

Opisane poniżej czynniki dotyczą zarówno Spółki jak i Grupy o ile nie zaznaczono inaczej.

### 2.10.1. Czynniki zewnętrzne

#### ➤ Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Grupy

Przychody Spółki i Grupy pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Z tego powodu wyniki finansowe Spółki i Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych (np. Niemczech, Wielkiej Brytanii, USA, Irlandii, Luksemburgu, Litwie, Rosji, Ukrainie, Słowacji, Białorusi). Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Spółki i Grupy 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. wskaźniki koniunktury konsumenckiej - co z kolei wpływa na nawyki zakupowe społeczeństwa i wielkość popytu na asortymenty oferowane przez Spółkę i Grupę.

#### ➤ Konkurencja ze strony innych podmiotów

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

#### ➤ Kształtowanie się kursów walutowych

Działalność Spółki i Grupy 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 złotego mają wpływ na poziom bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych oraz koszty zakupu materiałów, a tym samym na rentowność prowadzonej działalności. Wzmocnienie EUR względem waluty polskiej ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki i Grupy, natomiast osłabienie EUR względem złotego wpływa pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej Spółki i Grupy. Na wyniki uzyskiwane przez Spółkę i Grupę może mieć wpływ także kurs USD w związku z tym, że jest to zwyczajowa waluta płatności za towary produkowane na Dalekim Wschodzie. W przypadku aprecjacji



USD istnieje ryzyko wzrostu cen zakupu towarów, co ma negatywny wpływ na wynik, natomiast w przypadku deprecjacji kursu dolara amerykańskiego istnieje szansa uzyskania niższych cen zakupu co daje pozytywny wpływ na wynik.

- Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Spółka i Grupa

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

- Warunki pogodowe

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

### 2.10.2. Czynniki wewnętrzne

- Zdolność do realizacji założonej strategii

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

- kontynuacja rozwoju marki SOLAR i dalsze korzystne zmiany jej wizerunku,
- zwiększanie obecności marki Solar na rynkach zagranicznych
- dalsze zwiększenie efektywności prowadzonej działalności operacyjnej i osiągnięcie jak najlepszych wyników sprzedaży.

- Proces produkcji i terminowość dostaw

Istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Spółki i Grupy ma terminowość dostaw kolekcji odzieżowych do sklepów, a także dostaw do magazynu Spółki i Grupy. Spółka i Grupa wykorzystuje wyspecjalizowane systemy informatyczne, pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. Spółka i Grupa wykorzystuje w tym celu m.in. system Microsoft Dynamics NAV (Navision).

- Współpraca z odbiorcami

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

## 2.11. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki i Grupy

- a) Kontynuacja rozwoju Spółki i Grupy w oparciu o markę Solar
  - Dalszy rozwój homogeniczności i wysokiej jakości marki SOLAR – doskonalenie wizerunku marki, dbanie o wysoką jakość, rozpoznawalność i spójność kolekcji marki SOLAR, utrzymanie na najwyższym poziomie jakości obsługi klienta,
  - Rozwój jakościowy sklepów marki SOLAR, poprzez:
    - Nowy wizerunek sklepów firmowych,
    - dalsza poprawa jakości sieci zewnętrznej (sklepów franczyzowych i partnerskich) – przestrzeganie wymaganych standardów w tych sklepach na takim samym poziomie jak w sklepach sieci własnej.
- b) Poprawa jakości sieci sprzedaży na rynku krajowym:
  - Otwieranie sklepów własnych w atrakcyjnych lokalizacjach i nowoczesnych powierzchniach handlowych, rezygnacja z najmniej efektywnych sklepów, dalszy rozwój sieci franczyzowej w miastach średniej wielkości.
- c) Ekspansja na rynki zagraniczne
  - Zwiększenie liczby sklepów franczyzowych i obecność w sklepach multibrandowych (w tym przekształcenie dobrze prosperujących sklepów partnerskich w franczyzowe),
  - Zwiększenie rozpoznawalności marki Solar na poszczególnych rynkach zagranicznych,
  - Zwiększenie sprzedaży na rynkach zagranicznych, na których Solar jest już obecny.
- d) Dalsze zwiększanie efektywności prowadzonej działalności operacyjnej
  - Optymalizacja zarządzania kolekcją SOLAR,
  - Silna kontrola kosztów działalności,
  - Wysoka efektywność zarządzania.
- e) Stała budowa wartości Spółki i Grupy dla akcjonariuszy w oparciu o markę SOLAR,
- f) Wzrost przychodów ze sprzedaży i zwiększenie rentowności prowadzonej działalności

## 2.12. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej spółki w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

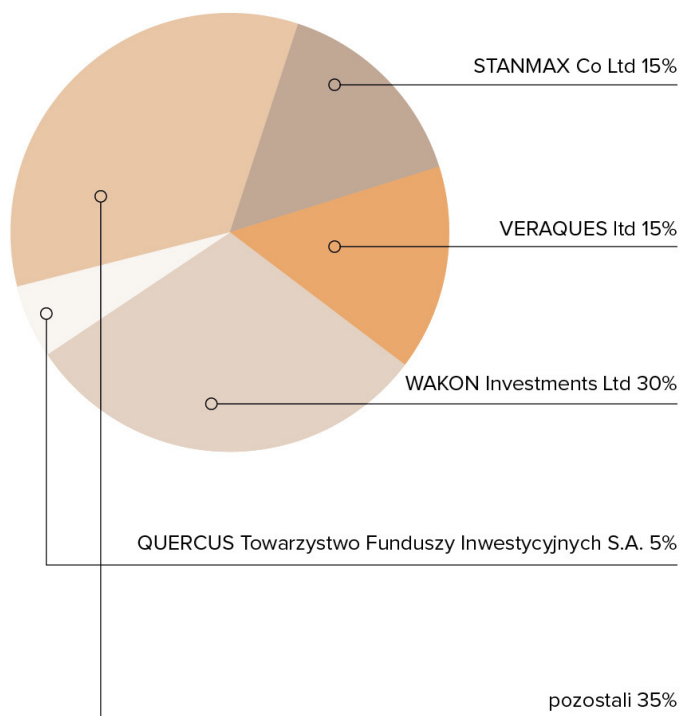
W ocenie Zarządu Solar Company S.A. w analizowanym okresie nie wystąpiły ważne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Spółki w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Zdaniem Zarządu warto jednak zwrócić uwagę na dwa wydarzenia. Pierwszym z nich jest dokonana w sierpniu zeszłego roku udana migracja sklepu internetowego Spółki na nową platformę obsługi Magento 2. Nowa wersja aplikacji obsługującej e-sklep oprócz bardzo dopracowanej sfery wizualnej daje znacznie większą funkcjonalność co pozwala lepiej odpowiadać na potrzeby klientów. Drugim wydarzeniem wartym podkreślenia jest otrzymanie przez Spółkę kolejny raz Gwiazdy Jakości Obsługi 2017, oraz co szczególnie cieszy uhonorowanie Spółki także Gwiazdą Jakości Obsługi Dekady 2007 – 2017, co wskazuje na bardzo dobre postrzeganie przez samych klientów jakości oferowanej przez Spółkę obsługi.

### 3. 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 Solar Company S.A. została przedstawiona na poniższym wykresie.



#### 3.1. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółka i Grupa w analizowanym okresie nie zawarła żadnych umów, które mogłyby wpłynąć w przyszłości na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 3.2. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Programy akcji pracowniczych w Spółce i Grupie nie występują.

#### 3.3. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Żadna Spółka Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. w 2016 roku nie nabywała udziałów (akcji własnych).

#### 3.4. Informacja dotycząca emisji papierów wartościowych

W 2016 roku nie miała miejsca emisja papierów wartościowych przez którąkolwiek ze Spółek Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A.

## 4. WŁADZE

### 4.1. Skład i zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Solar Company S.A. oraz PHU Solar Sp. z o.o.

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Solar Company S.A.

#### Zarząd

Na dzień **31 grudnia 2016** roku skład Zarządu Solar Company S.A. wyglądał następująco:

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

Na dzień **31 grudnia 2016** roku skład Zarządu PHU Solar Sp. z o.o. wyglądał następująco:

- Stanisław Antoni Bogacki – Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza

Na dzień **31 grudnia 2016** roku skład Rady Nadzorczej Solar Company S.A. wyglądał następująco:

- dr Sebastian Samol – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Łukasz Zakrzewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Wojciech Bogacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Lorenc - Członek Rady Nadzorczej.
- Radosław Pyzio – Członek Rady Nadzorczej,

### 4.2. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Grupy Kapitałowej Solar Company S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową Solar Company S.A.

## ZARZĄD

Członkowie Zarządu Spółki dominującej są wynagradzani na podstawie umów o pracę. Ewentualne odprawy lub odszkodowania reguluje kodeks pracy. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu regulują uchwały Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. RN.7/06/11 z 13 czerwca 2011 roku oraz RN.115/02/14 z 15 stycznia 2014 roku.

Wynagrodzenia Członków Zarządu SOLAR COMPANY S.A. za 2016 rok kształtowało się następująco:

<u>ZARZĄD</u>	Wynagrodzenie brutto (w tys. zł)	
	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2016
Stanisław Bogacki - Prezes	95	97
Aleksandra Danel – Wiceprezes	108	108
<b>Razem</b>	<b>203</b>	<b>204</b>

Stanisław Antoni Bogacki zasiada w zarządzie spółki zależnej w 100% od Solar Company S.A. – w PHU Solar sp. z o.o. od kwietnia 2003 roku.

Żadna z wyżej wymienionych osób nie pobiera wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu w spółkach z Grupy Kapitałowej Solar Company S.A.

## RADA NADZORCZA

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

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

Spółka w ostatnim roku obrotowym, tj. w roku 2016, wypłaciła świadczenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej na podstawie uchwały numer WZA.171/06/16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Solar Company S.A. z dnia 24 czerwca 2016 roku w sprawie ustalania dla członków Rady Nadzorczej Solar Company S.A. wynagrodzenia za okres pełnienia funkcji od dnia 27 czerwca 2015 roku do 24 czerwca 2016 roku.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A. wypłacone w roku 2016.

<i><b>RADA NADZORCZA</b></i>	<b>Wynagrodzenie brutto (w tys. zł)</b>	
	<b>Funkcja</b>	<b>01.01. - 31.12.2016</b>
Sebastian Samol	Wiceprzewodniczący (do 30.09.2015r) /Przewodniczący (od 1.10.2015)	3
Łukasz Zakrzewski	Wiceprzewodniczący (od 1.10.2015)	2,4
Stanisław Wojciech Bogacki	Członek	3
Radosław Pyzio	Członek	3
Adam Lorenc	Członek (od 1.10.2015)	2,4
Sławomir Raniszewski	Przewodniczący (do 30.09.2015r)	0,75
Rafał Mielcarek	Członek (do 30.09.2015r)	0,75
<b>Razem</b>		<b>15,3</b>

Poza wskazanym powyżej wynagrodzeniem członkom Rady Nadzorczej w okresie objętym sprawozdaniem nie wypłacono jakichkolwiek innych świadczeń o podobnym charakterze. Spółka nie przekazuje także żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej SOLAR COMPANY S.A.

Żaden z członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2016 nie był zatrudniony w jakiegokolwiek spółce z Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie są związani ze spółkami Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. jakimikolwiek umowami.

Żadna z osób zarządzających oraz nadzorujących nie otrzymała, nie były i nie są jej należne lub potencjalnie należne, jakichkolwiek wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych czy warrantach subskrypcyjnych.

#### 4.3. Wszelkie umowy zawarte między Grupą Kapitałową Solar Company S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Solar Company S.A. przez przejęcie

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

#### 4.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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. przez osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Stan posiadanych akcji SOLAR COMPANY S.A.	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Zarząd	01.01 - 31.12.2016			
Stanisław Bogacki	2.500	0,01%	0,01%	2.500,00

Ponadto na dzień 31 grudnia 2016 roku:

- Pan Stanisław Bogacki posiada 75% udziałów w spółce STANMAX Co. Limited, która posiada 4.497.500 akcji Solar Company S.A., co stanowi 14,99% udziału w kapitale zakładowym Solar Company S.A. i 14,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Zarządu spółek Grupy nie posiadają opcji na akcje.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku osoby zarządzające Spółką SOLAR COMPANY S.A. posiadały udziały we wskazanych poniżej spółkach powiązanych:

- Stanisław Antoni Bogacki był właścicielem następujących spółek powiązanych:
  - o STANMAX Co. Ltd. – 75% udziałów
  - o PASTA sp. z o.o. - 25% udziałów
  - o BOART S.C. – wspólnik spółki cywilnej

W analizowanym okresie osoby zarządzające SOLAR COMPANY S.A. nie dokonały żadnych

transakcji na posiadanych przez siebie akcjach Spółki SOLAR COMPANY S.A.

Wśród osób nadzorujących Spółkę Solar Company S.A. na dzień 31.12.2016r. Pan Stanisław Wojciech Bogacki posiadał 25% udziałów w spółce STANMAX Co. Limited, która posiada 4.497.500 akcji Solar Company S.A., co stanowi 14,99% udziału w kapitale zakładowym Solar Company S.A. i 14,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Solar Company S.A. nie posiadali akcji Spółki.

Na dzień 31.12.2016 r. oraz zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Rady Nadzorczej Solar Company S.A. nie posiadali opcji na akcje Spółki.

Na koniec analizowanego okresu osoby nadzorujące Solar Company S.A. posiadały udziały w Spółkach powiązanych:

- Stanisław Wojciech Bogacki był właścicielem następujących spółek:
  - STANMAX Co. Ltd. – 25% udziałów
  - MS MEDIA Sp. z o.o. – 50% udziałów
- Radosław Pyzio był właścicielem następującej spółki:
  - Antea sp. z o.o. – 20 % udziałów

Pozostałe osoby nadzorujące Solar Company S.A. nie posiadały akcji ani udziałów w spółkach powiązanych.

## 5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ

### 5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Solar Company S.A.

#### 5.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2016 roku Spółka zanotowała lekki 3,1% spadek przychodów ze sprzedaży ogółem wobec roku 2015, a 2,9% spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Jednocześnie koszty zakupu sprzedanych towarów spadły rok do roku o 4,4%, co spowodowało lekki wzrost marży brutto na sprzedaży towarów do 55,7% wobec 55,0% w 2015 roku.

Spółce w 2016 roku udało się zmniejszyć koszty działalności operacyjnej bez „Wartości sprzedanych towarów i materiałów” o 4,5% wobec roku 2015 roku, przy czym zmniejszeniu uległy wszystkie pozycje kosztów rodzajowych – od 0,4% dla usług obcych do 36% dla podatków i opłat.

Spółka pokrywała koszty stałe związane z posiadaną siecią handlową, w tym głównie czynsze za wynajmowaną powierzchnię (których wartość uległa lekkiemu wzrostowi w związku ze wzrostem średniorocznego kursu EURPLN r/r) oraz wynagrodzenia pracowników (Spółka dbając o jakość obsługi w sklepach zobowiązana jest to oferowania konkurencyjnych rynkowo wynagrodzeń).

Uzyskana wartościowo marża na sprzedaży nie wystarczyła do pokrycia wszystkich kosztów działalności operacyjnej, co spowodowało poniesienie straty na sprzedaży, która wyniosła 2 010 tys. zł i co było wynikiem lepszym o 1 982 tys. zł w porównaniu do roku 2015 kiedy Spółka poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 3 992 tys. zł.

Po uwzględnieniu ujemnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, wynikającego głównie z dokonanych odpisów wartości środków trwałych oraz należności, a także niewielkiego zysku na działalności finansowej Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 1 819 tys. zł co było wynikiem lepszym o 2 285 tys. zł w porównaniu do roku 2015 kiedy Spółka poniosła stratę netto w wysokości 4 104 tys. zł.

Rentowność sprzedaży na poziomie wyniku finansowego netto w 2016r wzrosła wobec roku 2015 o 1,6 p.p. i wyniosła -1,4%.

#### 5.1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość sumy aktywów Spółki spadła z 148.021 tys. zł na koniec 2015 roku do 145.277 tys. zł według stanu na koniec 2016 roku.

Zmiany sumy bilansowej są głównie wynikiem:

- spadku wartości pozostałych należności z 100 242 tys. zł do 96 046 tys. zł,
- wzrostu wartości zapasów z 14 043 tys. zł do 17 992 tys. zł,
- spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 9 956 tys. zł do 8 544 tys. zł,
- spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych z 12 832 tys. zł. do 11 767 tys. zł.

Spadek wartości pozostałych należności wynika ze spadku należności z tytułu zwrotów towarów do głównego dostawcy o 2 019 tys. zł oraz zmniejszenia o 1 426 tys. zł poziomu zaliczek na dostawy wpłacone do głównego dostawcy, z którym Spółka prowadzi stałą współpracę.

Wartość aktywów trwałych Spółki na koniec roku 2016 roku spadła w ciągu tego roku z 19.070 tys. zł do 18.467 tys. zł.

Udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej Spółki jest relatywnie niski (8,1%), ponieważ obejmują one głównie wyposażenie salonów sprzedaży sieci sklepów własnych Spółki oraz środki transportu wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego. Spółka użytkuje budynek biurowy oraz magazyny na podstawie podpisanych umów najmu.



Dominującą pozycją aktywów obrotowych są pozostałe należności (75,7% aktywów obrotowych), w dalszej kolejności zapasy (14,2% aktywów obrotowych) oraz środki pieniężne (6,7% aktywów obrotowych).

Wskaźnik rotacji należności handlowych wyniósł w 2016 roku 29,7 (w dniach – 12,1 dnia) a należności własnych (handlowe i pozostałe) 1,28 (w dniach 282 dni). Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł w 2016 roku 3,45 (w dniach 104 dni).

Wskaźnik rentowności aktywów Spółki wyniósł na koniec 2016 roku -1,3% co było wynikiem lepszym o 1,5 p.p. wobec końca roku 2015.

Wartość kapitałów własnych na koniec 2016 roku spadła do 134 730 tys. zł w porównaniu do 136 549 tys. zł na koniec 2015 roku w związku z poniesioną stratą netto (spółka nie wypłaciła dywidendy w 2016 roku).

W 2016 roku kapitał zakładowy SOLAR COMPANY S.A. nie uległ zmianie w porównaniu do 2015 roku i wynosił 30.000 tys. zł.

Spółka zanotowała w 2016 roku stratę netto w wysokości 1 819 tys. zł w porównaniu do straty netto w wysokości 4 104 tys. zł w roku poprzednim, co jest wynikiem lepszym o 2 285 tys. zł.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego Spółki wyniósł na koniec 2016 roku -1,4% co było wynikiem lepszym o 1,7 p.p. wobec końca roku 2015.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się nieznacznie wobec końca 2015 roku i wyniosła 2 261 tys. zł.

Główne pozycje zobowiązań krótkoterminowych Spółki to zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, w tym przede wszystkim rozrachunki z tytułu wynagrodzeń, zobowiązania wobec ZUS oraz podatku VAT.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek.

Głównym źródłem finansowania Solar Company S.A. pozostaje nadal kapitał własny (92,7% kapitałów) - wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Spółki wyniósł 7,8%.

### 5.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Polityka Spółki Solar Company S.A. 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. Spółka nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

Środki pieniężne Spółki przechowywane są w głównej mierze w złotych oraz częściowo w EUR, USD i GBP.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły plus 1 492 tys. zł, jako wypadkowa poniesionej straty przed opodatkowaniem oraz łącznej dodatniej kwoty korekt. Istotne pozycje wpływające dodatnio na wartość akumulowanej gotówki to spadek stanu należności o 4 701 tys. zł oraz amortyzacja w kwocie 3.701 tys. zł. Na zmniejszenie salda gotówki wpływ miał głównie wzrost stanu zapasów o 3 949 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 2 767 tys. zł, co jest wynikiem nabycia w 2016 roku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2016 roku w wysokości -138 tys. zł dotyczyły wydatków z tytułu leasingu i odsetek od leasingu.

Stan środków pieniężnych w 2016 roku spadł o 1 413 tys. zł. Nadal jednak poziom posiadanych środków pieniężnych (na 31.12.2016 roku - 8 544 tys. złotych) zapewnia utrzymanie bieżącej płynności finansowej.

Wskaźnik bieżącej płynności Spółki wg stanu na 31.12.2016r wyniósł 15,3, natomiast płynność gotówkowa wyniosła aż 1,03 co wskazuje na możliwość pokrycia zobowiązań bieżących Spółki z wykorzystaniem środków pieniężnych Spółki.

#### 5.1.4. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W analizowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

### 5.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Solar Company S.A.

#### 5.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2016 roku Grupa zanotowała lekki 1,9% spadek przychodów ze sprzedaży ogółem wobec roku 2015, a 1,7% spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Jednocześnie koszty zakupu sprzedanych towarów spadły rok do roku o 2,1%, co spowodowało lekki wzrost marży brutto na sprzedaży towarów do 53,4% wobec 53,2% w roku 2015.

Grupie w 2016 roku udało się zmniejszyć koszty działalności operacyjnej bez „Wartości sprzedanych towarów i materiałów” o 4,5% wobec roku 2015 roku, przy czym zmniejszeniu uległy wszystkie pozycje kosztów rodzajowych – od 0,4% dla usług obcych do 36% dla podatków i opłat.

Grupa pokrywała koszty stałe związane z posiadaną siecią handlową, w tym głównie czynsze za wynajmowaną powierzchnię (których wartość uległa lekkiemu wzrostowi w związku ze wzrostem średniorocznego kursu EUR/PLN r/r) oraz wynagrodzenia pracowników (Grupa dbając o jakość obsługi w sklepach zobowiązana jest to oferowania konkurencyjnych rynkowo wynagrodzeń).

Uzyskana wartościowo marża na sprzedaży nie wystarczyła do pokrycia wszystkich kosztów działalności operacyjnej, co spowodowało poniesienie straty na sprzedaży, która wyniosła 1 703 tys. zł i co było wynikiem lepszym o 2 216 tys. zł w porównaniu do roku 2015 kiedy Grupa poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 3 919 tys. zł.

Po uwzględnieniu ujemnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, wynikającego głównie z dokonanych odpisów wartości środków trwałych oraz należności, a także niewielkiego zysku na działalności finansowej Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 1 658 tys. zł co było wynikiem lepszym o 2 429 tys. zł w porównaniu do roku 2015 kiedy Grupa poniosła stratę netto w wysokości 4 087 tys. zł.

Rentowność sprzedaży na poziomie wyniku finansowego netto w 2016r wzrosła wobec roku 2015 o 1,7 p.p. i wyniosła -1,2%.

#### 5.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość sumy aktywów Grupy spadła z 150.814 tys. zł na koniec 2015 roku do 148.770 tys. zł według stanu na koniec 2016 roku.

Zmiany sumy bilansowej są głównie wynikiem:

- spadku wartości pozostałych należności z 100 267 tys. zł. do 96 050 tys. zł.
- wzrostu wartości zapasów z 15 830 tys. zł do 20 196 tys. zł
- spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 9 999 tys. zł do 8 554 tys. zł,
- spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych z 12 832 tys. zł. do 11 767 tys. zł.

Spadek wartości pozostałych należności wynika ze spadku należności z tytułu zwrotów towarów do głównego dostawcy o 2 019 tys. zł oraz zmniejszenia o 1 426 tys. zł poziomu zaliczek na dostawy wpłacone do głównego dostawcy, z którym Grupa prowadzi stałą współpracę.

Wartość aktywów trwałych Grupy na koniec roku 2016 roku spadła w ciągu tego roku z 19.050 tys. zł do 18.463 tys. zł.

Udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej Grupy jest relatywnie niski (7,9%), ponieważ obejmują one głównie wyposażenie salonów sprzedaży sieci sklepów własnych Grupy oraz środki transportu wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje budynki biurowe oraz magazyny na podstawie podpisanych umów najmu.

Dominującą pozycją aktywów obrotowych są pozostałe należności (73,7% aktywów obrotowych), w dalszej kolejności zapasy (15,5% aktywów obrotowych) oraz środki pieniężne (6,6% aktywów obrotowych).

Wskaźnik rotacji należności handlowych wyniósł w 2016 roku 24,6 (w dniach – 14,7 dnia) a należności własnych (handlowe i pozostałe) 1,33 (w dniach 271 dni). Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł w 2016 roku 3,51 (w dniach 102 dni).

Wskaźnik rentowności aktywów Grupy wyniósł na koniec 2016 roku -1,1% co było wynikiem lepszym o 1,6 p.p. wobec końca roku 2015.

Wartość kapitałów własnych na koniec 2016 roku spadła do 136 573 tys. zł w porównaniu do 138 231 tys. zł na koniec 2015 roku w związku z poniesioną stratą netto (Grupa nie wypłaciła dywidendy w 2016 roku).

W 2016 roku kapitał zakładowy nie uległ zmianie w porównaniu do 2015 roku i wynosił 30.000 tys. zł.

Grupa zanotowała w 2016 roku stratę netto w wysokości 1 658 tys. zł w porównaniu do straty netto w wysokości 4 087 tys. zł w roku poprzednim, co jest wynikiem lepszym o 2 429 tys. zł.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego Grupy wyniósł na koniec 2016 roku -1,2% co było wynikiem lepszym o 1,7 p.p. wobec końca roku 2015.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się nieznacznie wobec końca 2015 roku i wyniosła 2 261 tys. zł.

Główne pozycje zobowiązań krótkoterminowych Grupy to zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, w tym przede wszystkim rozrachunki z tytułu wynagrodzeń, zobowiązania wobec ZUS oraz podatku VAT.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek.

Głównym źródłem finansowania Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. pozostaje nadal kapitał własny (91,8% kapitałów) - wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Grupy wyniósł 8,9%.

### 5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Polityka Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. 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 nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły plus 1 459 tys. zł, jako wypadkowa poniesionej straty przed opodatkowaniem oraz łącznej dodatniej kwoty korekt. Istotne pozycje wpływające dodatnio na wartość akumulowanej gotówki to spadek stanu należności o 4 378 tys. zł oraz amortyzacja w kwocie 3.701 tys. zł. Na zmniejszenie salda gotówki wpływ miał głównie wzrost stanu zapasów o 4 366 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 2 767 tys. zł, co jest wynikiem nabycia w 2016 roku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2016 roku w wysokości -138 tys. zł dotyczyły wydatków z tytułu leasingu i odsetek od leasingu.

Stan środków pieniężnych w 2016 roku spadł o 1 445 tys. zł. Nadal jednak poziom posiadanych środków pieniężnych (na 31.12.2016 roku - 8 554 tys. złotych) zapewnia utrzymanie bieżącej płynności finansowej.

Wskaźnik bieżącej płynności Grupy wg stanu na 31.12.2016r wyniósł 13,1, natomiast płynność gotówkowa wyniosła aż 0,86 co wskazuje na możliwość pokrycia zobowiązań bieżących Grupy prawie w całości posiadanymi środkami pieniężnymi.

#### 5.2.4. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W analizowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Analiza oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń wraz z określeniem ich wpływu na wyniki Spółki/Grupy została opisana w punkcie nr 5.1./5.2. niniejszego sprawozdania.

### 5.4. Perspektywa rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Solar Company S.A.

Zgodnie z założeniami przyjętymi przez Grupę, do najważniejszych celów rozwoju Grupy należą:

- Kontynuacja rozwoju Grupy w oparciu o markę Solar
- Dalsze zwiększanie efektywności sprzedaży na rynku krajowym
- Ekspansja na rynki zagraniczne
- Stałe zwiększanie efektywności prowadzonej działalności operacyjnej

#### Kontynuacja rozwoju Grupy w oparciu o markę Solar

Grupa Solar od początku istnienia realizuje strategię rozwoju opartą na koncentracji na jednej homogenicznej marce i ciągłym jej doskonaleniu. Grupa stale prowadzi proces optymalizacji i uspoźniania kolekcji odzieżowych marki Solar.

W ramach doskonalenia marki Solar Grupa podejmuje i zamierza podejmować m.in. następujące działania:

- Dalszy wzrost homogeniczności i wysokiej jakości marki

Istotnym elementem strategii rozwoju Grupy jest dbanie o wysoką jakość, rozpoznawalność i spójność kolekcji marki Solar. Spółka w sposób ciągły prowadzi działania związane z kontrolą kolekcji na każdym etapie, a także kontrolą poziomu i jakości obsługi klienta w sklepach marki Solar. Zasadą Solar Company S.A. jest kreowanie wiarygodnego, jednolitego wizerunku marki w oczach klientów.

- Działania w obszarze marketingu i public relations opierające się na najnowszych standardach w komunikacji z klientem i nowoczesnej wizualizacji kolekcji. Stałe zwiększanie obecności w mediach elektronicznych, a także kładzenie dużego nacisku na stałą obecność w mediach tradycyjnych.
- Rozwój jakościowy sieci sklepów marki Solar.

Intencją Grupy jest prezentacja asortymentu na dużych, nowoczesnych powierzchniach, które pozwalają na lepszą ekspozycję kolekcji.

Ponadto zamiarem Grupy jest dalsza poprawa jakości sklepów sieci zewnętrznej (franczyzowych i partnerskich), tak aby ujednolicić przestrzeganie wysokich standardów pracy tych sklepów ze standardami sklepów sieci własnej.

- Dalszy rozwój działań pro - klientowskich, wyrażający się między innymi kontynuacją i rozwojem Programu Stałego Klienta.

- Dalszy rozwój sprzedaży przez sklep internetowy, m.in. w wyniku wprowadzonej, rozszerzonej o wiele nowych funkcjonalności, platformy informatycznej Magento 2,
- Dalsze rozszerzanie grupy klientów i pozyskiwanie klientów młodszych wiekowo między innymi w wyniku przeprowadzonego procesu rebrandingu marki i nowoczesnych metod komunikacji (aktywność na portalach społecznościowych)

### Dalszy rozwój sieci sprzedaży na rynku krajowym

Grupa kontynuuje jakościowy rozwój sieci sprzedaży na rynku polskim. W szczególności Grupa Solar zainteresowana jest jakościowym rozwojem sieci sprzedaży w miastach średniej wielkości.

Istotnym wsparciem sieci sklepów stacjonarnych i wzmocnieniem wizerunku marki Solar na rynku jest unowocześniony i bardzo dobrze działający sklep internetowy.

### Ekspansja na rynki zagraniczne

W ocenie Zarządu, dzięki ugruntowanej pozycji na rynku krajowym i wysokim poziomem organizacji Grupa Solar jest przygotowana do aktywnej ekspansji zagranicznej.

Grupa zamierza aktywnie rozszerzać działalność na rynkach zagranicznych poprzez rozwój sieci sklepów franczyzowych i obecność w sklepach multibrandowych, pozyskując odpowiednich partnerów do współpracy.

Grupa planuje dokonać ekspansji na rynki zagraniczne poprzez:

- Zwiększenie liczby sklepów franczyzowych i obecność w sklepach multibrandowych,
- Zwiększenie rozpoznawalności marki Solar na poszczególnych rynkach zagranicznych,
- Zwiększenie sprzedaży na rynkach zagranicznych, na których Solar jest już obecny.

Grupa zamierza aktywnie pozyskiwać nowych partnerów zagranicznych poprzez współpracę z wyspecjalizowanymi organizacjami zrzeszającymi tego typu podmioty oraz dzięki już wypracowanym relacjom.

W dalszej perspektywie Grupa Solar planuje również wprowadzenie marki na rynki krajów arabskich.

### Stale zwiększanie efektywności prowadzonej działalności operacyjnej

Jedną z przewag konkurencyjnych Grupy stanowi doskonała organizacja logistyczna, pozwalająca na optymalne zarządzanie zapasami magazynowymi, co jest szczególnie istotne w branży dystrybucji odzieży.

Grupa zamierza w dalszym ciągu koncentrować swoje działania na dalszym zwiększaniu efektywności prowadzonej działalności operacyjnej, m.in. poprzez:

- Optymalizację zarządzania kolekcją Solar,
- Silną kontrolę kosztów działalności.

### 5.5. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka i Grupa finansowała działalność wyłącznie za pomocą środków generowanych w ramach podstawowej działalności.

Płynność finansowa Spółki i Grupy pozostaje na bezpiecznym poziomie.

W oparciu o dostępne środki finansowe Grupa posiadała wystarczające środki na realizację zakładanych zadań inwestycyjnych, jak też wydatków kapitałowych planowanych i zrealizowanych w 2016 roku.

#### 5.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

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

#### 5.7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na 2016 rok

Spółki Grupy nie publikowały prognoz wyników finansowych za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

#### 5.8. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Informacje o charakterystyce struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji w tym z punktu widzenia płynności Spółki/Grupy oraz omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami przedstawia punkt 5.1./5.2. niniejszego sprawozdania.

#### 5.9. Przedstawienie istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym zostały przedstawione w punkcie 2.5. niniejszego sprawozdania.

#### 5.10. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej spółki w danym roku obrotowym

Grupa SOLAR COMPANY S.A. nie realizowała w 2016 roku w ramach grupy kapitałowej żadnych inwestycji kapitałowych, ani znaczących lokat kapitałowych.

## 6. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) 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 2014 r. , poz. 133 , ze zm.), Zarząd SOLAR COMPANY S.A. przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku.

### 6.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

W 2016 roku Spółka Solar Company S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (Dobre Praktyki, stanowiącym Załącznik do Uchwały Rady GPW Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”).

Tekst zbioru Dobrych Praktyk, którym podlega Spółka dominująca jest opublikowany na stronie internetowej GPW pod adresem [https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw).

### 6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których Spółka odstąpiła

Dobre Praktyki zostały przyjęte do stosowania przez Zarząd Spółki. W 2016 roku Spółka stosowała wszystkie obowiązujące w przedmiotowym okresie zasady, z wyłączeniem:

- Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

#### Rekomendacja I.R.4.

Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwić inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

#### *Uzasadnienie:*

Spółka zwyczajowo publikuje raport okresowy pod koniec terminu określonego przepisami rozporządzenia w celu zapewnienia odpowiedniej ilości czasu dla jego przygotowań.

#### Zasada szczegółowa nr I.Z.1.19.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13.

#### *Uzasadnienie:*

Zasada nie jest stosowana trwale w odniesieniu do pytań skierowanych do zarządu w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych, w związku z brakiem możliwości nie budzącej wątpliwości identyfikacji pytającego jako akcjonariusza.

Zasada szczegółowa nr I.Z.1.20.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

*Uzasadnienie:*

Zasada nie jest stosowana trwale. Spółka rozważy jej stosowanie w sytuacji gdy poniesione na ten cel koszty będą uzasadnione dużym zainteresowaniem tą formą komunikacji ze strony Akcjonariuszy Spółki. Wszystkie przewidziane prawem informacje o Walnym Zgromadzeniu i podejmowanych uchwałach udostępniane są w stosownych raportach bieżących i na stronie internetowej Spółki.

- Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

Rekomendacja nr IV.R.2.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

*Uzasadnienie:*

Spółka nie stosuje się do zaleceń tej rekomendacji gdyż:

- 1) W związku z brakiem dużego zainteresowaniem tą formą komunikacji ze strony Akcjonariuszy Spółki poniesienie kosztów transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym nie wydaje się uzasadnione,
- 2) Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują udziału Akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającym bądź to na dwustronnej komunikacji bądź też wykonywaniu prawa głosu. Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie Akcjonariuszom możliwości komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której Akcjonariusze mogliby wypowiadać się albo realizować prawo głosu w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Zasada szczegółowa nr IV.Z.2.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

*Uzasadnienie:*

Spółka trwale nie przewiduje stosowania tej zasady. Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia nie jest rejestrowany ani transmitowany. Spółka rozważy jej przestrzeganie w sytuacji gdy poniesione na ten cel koszty będą uzasadnione dużym zainteresowaniem tą formą komunikacji ze strony Akcjonariuszy Spółki. Wszystkie przewidziane prawem informacje o walnym zgromadzeniu i podejmowanych uchwałach udostępniane są w stosownych raportach bieżących i na stronie internetowej Spółki.



Zasada szczegółowa nr IV.Z.16.

Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.

*Uzasadnienie:*

Na podstawie podejmowanych dotychczas uchwał przez Akcjonariuszy okres przypadający pomiędzy dniem dywidendy oraz terminem wypłaty dywidendy był dłuższy niż 15 dni roboczych i nie można wykluczyć, że sytuacja taka będzie miała nadal miejsce.

- Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

Zasada szczegółowa nr V.Z.6.

Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

*Uzasadnienie:*

Zasada nie jest stosowana trwale w odniesieniu do określenia szczegółowych kryteriów i okoliczności w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów. Zdaniem Spółki obowiązujące zapisy dotyczące możliwości wystąpienia konfliktu interesów zawarte w Regulaminie Zarządu Solar Company S.A. oraz Regulaminie Rady Nadzorczej Solar Company S.A. są wystarczające.

### 6.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest realizowany przez Spółki z Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. na wielu płaszczyznach.

Spółki z Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. stosują MSR i MSSF według przyjętych zasad polityki rachunkowości SOLAR COMPANY S.A. uchwalonych na mocy Uchwały nr ZA.2/06/11 Zarządu SOLAR COMPANY S.A. z dnia 14 czerwca 2011 roku, które obowiązują sprawozdania finansowe sporządzone począwszy od roku obrotowego 2011.

Dokument Polityka Rachunkowości obowiązujący w każdej ze spółek jest odpowiednio aktualizowany w przypadku wystąpienia zmian w regulacjach. Zasady w nim zawarte mają zastosowanie do jednostkowych sprawozdań finansowych danej spółki.

Spółki prowadzą księgi rachunkowe stanowiące podstawę przygotowania sprawozdania finansowego w komputerowym systemie finansowo-księgowym Microsoft Business Solutions–Navision 6.0, funkcjonującym w Spółkach Grupy od początku 2011 roku.

Upoważnieni pracownicy posiadają ograniczony odpowiednimi uprawnieniami dostęp do systemów informatycznych. W Spółkach Grupy funkcjonują rozwiązania informatyczne i organizacyjne zabezpieczające kontrolę dostępu do systemu finansowo-księgowego oraz zapewniające należytą ochronę i archiwizację ksiąg rachunkowych.

Sporządzenie sprawozdań finansowych odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Transakcje przeprowadzane są na podstawie ogólnej lub jednostkowej ich akceptacji przez Członków Zarządu (w zależności od wagi transakcji). Dokumenty odzwierciedlające przebieg transakcji są sprawdzane, akceptowane i opisywane pod względem merytorycznym, formalnym i rachunkowym przez osoby odpowiedzialne za realizację

transakcji. Istotne transakcje i umowy są weryfikowane przez radcę prawnego lub doradcę podatkowego, aby umożliwić prawidłowe, zgodne z prawem bilansowym i podatkowym ujmowanie zdarzeń w księgach. Wszystkie transakcje i pozostałe zdarzenia są bezzwłocznie ewidencjonowane w prawidłowych kwotach, na odpowiednich kontach i we właściwym okresie obrachunkowym tak, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”), Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (wraz ze zmianami) w zakresie nieuregulowanym przez MSSF, wymogami sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych określonymi 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, a także Polityką rachunkowości. Zaewidencjonowane aktywa są fizycznie porównywane z rzeczywistym ich stanem poprzez przeprowadzenie inwentaryzacji.

Sprawozdania systemowe obu spółek Grupy generowane są z modułu księgowego MS Dynamic Navision. Następnie dokonywane są niezbędne przekształcenia sprawozdań dla zapewnienia zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz dokonana jest konsolidacja sprawozdań, a także sporządzone noty oraz wszelkie inne dodatkowe objaśnienia. Prace te wykonywane są przez służby finansowo-księgowe pod kierownictwem dyrektora finansowego. Ostateczna informacja finansowa podlega sprawdzeniu i przyjęciu przez Zarząd Spółki dominującej oraz nadzorowi Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

#### 6.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Akcjonariuszami Spółki byli:

Akcyonariusze	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%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. <sup>1</sup>	1 596 279	5,32%	1 596 279	5,32%
Pozostali akcjonariusze	10 413 721	34,71%	10 413 721	34,71%
<b>Razem</b>	<b>30 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 000 000</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Informacja podana zgodnie z zawiadomieniem Quercus TFI S.A. z dnia 16 listopada 2016 r. (raport bieżący nr 24/2016)

#### 6.5. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

SOLAR COMPANY S.A. nie emitowała akcji, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne.

#### 6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz na koniec okresu objętego sprawozdaniem w Spółce dominującej nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu.

## 6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz na koniec okresu objętego sprawozdaniem w Spółce dominującej nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

## 6.8. Opis zasad zmian Statutu Spółki

Statut Spółki określa, iż jego zmiana należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

## 6.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób działania walnego zgromadzenia w SOLAR COMPANY S.A. reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia – dokumenty dostępne są na stronie internetowej Spółki – [www.ri-solar-company.com.pl](http://www.ri-solar-company.com.pl).

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w innym miejscu określonym w Ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności do otwarcia Walnego Zgromadzenia upoważnieni są w kolejności: Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.

Następnie, otwierający obrady zarządza wybór spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Przewodniczącego Zgromadzenia.

Każdy z uczestników po przybyciu na Walne Zgromadzenie ma obowiązek wpisania się na listę obecności, która po podpisaniu przez Przewodniczącego zostaje udostępniona wszystkim uczestnikom.

Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- a. Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki, oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy.
- b. Udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków.
- c. Powzięcie uchwały o rozporządzeniu zyskiem netto wynikającym z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki, poprzedzonego wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o tym sprawozdaniu zgodnie z odrębnymi przepisami prawa.
- d. Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).
- e. Powzięcie uchwały o pokryciu straty netto wynikającej z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki, poprzedzonego wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o tym sprawozdaniu zgodnie z odrębnymi przepisami prawa.
- f. Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad ich wynagradzania.
- g. Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego, jeżeli postanowienia Statutu lub odrębnych przepisów prawa nie stanowią inaczej.
- h. Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego.

- i. Emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w odrębnych przepisach prawa.
- j. Postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru.
- k. Zawarcie między spółką dominującą, a spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną.
- l. Zmiana statutu Spółki.
- m. Umorzenie akcji, oraz nabywanie akcji w celu ich umorzenia oraz określanie warunków ich umorzenia.
- n. Nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat.
- o. Rozwiązanie, likwidacja, przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką.
- p. Tworzenie i rozwiązywanie kapitałów rezerwowych, zapasowych i innych.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania reguluje Statut Spółki, Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz Kodeks Spółek Handlowych.

Akcjonariusze mają dostęp do dokumentacji dotyczącej Walnego Zgromadzenia, w Ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółka podaje adres strony internetowej, na której są udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia. Pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona na Walnym Zgromadzeniu, projekty uchwał i wszystkie informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia dostępne są w Siedzibie Spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Do żądania winny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynikać będzie, że na dzień złożenia żądania składający je są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie. Żądanie, jego forma oraz sposób złożenia winny odpowiadać przepisom prawa oraz wymogom wskazanym w niniejszym ogłoszeniu.

Akcjonariusze mają prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie to winno zostać złożone Spółce najpóźniej w dniu poprzedzającym termin Walnego Zgromadzenia. Do zgłoszenia projektów uchwał powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynikać będzie, że na dzień złożenia zgłoszenia składający je są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki (np. zaświadczenie albo świadectwo depozytowe). Zgłoszenie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi projekty uchwał.

Akcjonariusze mają prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz uprawniony do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może podczas obrad Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo głosu podczas obrad Walnego Zgromadzenia może być wykonywane przez pełnomocnika. O ustanowieniu pełnomocnika Spółka może być zawiadomiona przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Może on także udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji

każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeśli pełnomocnictwo zostaje udzielone w formie elektronicznej, to mocodawca powinien zawiadomić o tym Spółkę. Spółka udostępniła na stronie internetowej Spółki formularze, które mogą być wykorzystywane przez akcjonariuszy do głosowania przez pełnomocnika. Akcjonariusze nie mają jednak obowiązku korzystania z tych formularzy.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Każdy z Akcjonariuszy uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłosić wniosek o powołanie specjalnej komisji, na potrzeby szczególnego zbadania lub rozważenia poszczególnych kwestii Walnego Zgromadzenia

Każdy z Akcjonariuszy może zabrać głos podczas obrad Walnego Zgromadzenia, którego udziela Przewodniczący.

W trakcie dyskusji każdy z Akcjonariuszy może zgłosić wnioski w przedmiocie zmiany dowolnego projektu uchwały, podając stosowne uzasadnienie dla proponowanej zmiany. Przewodniczący uwzględnia zmianę projektu uchwały, jeśli żaden z uczestników nie zgłosi przeciwko niej sprzeciwu. W przypadku zgłoszenia sprzeciwu Przewodniczący poddaje wnioskowaną zmianę pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o uwzględnieniu bądź o odrzuceniu wnioskowanej zmiany.

Akcjonariusze podczas obrad Walnego Zgromadzenia lub poza obradami Walnego Zgromadzenia mają prawo do zgłoszenia wniosków o udzielenie informacji dotyczących Spółki.

## 6.10. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących Solar Company S.A. w 2015 roku

### Zarząd

Na dzień **31 grudnia 2016** roku skład Zarządu wyglądał następująco:

- Stanisław Bogacki – Prezes Zarządu
- Aleksandra Danel – Wiceprezes Zarządu

Stanisław Antoni Bogacki zasiada w zarządzie spółki zależnej PHU Solar sp. z o.o. od kwietnia 2003 roku.

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 także zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach.

Kadencja Zarządu trwa dwa lata, jest to kadencja wspólna. Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się w dniu 26 czerwca 2015 roku, upływa natomiast w dniu 26 czerwca 2017 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej RN.169/06/15 powołano do składu Zarządu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Solar Company S.A. na nową wspólną dwuletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2015 do dnia 26 czerwca 2017, Pana Stanisława Antoniego Bogackiego.

Uchwałą Rady Nadzorczej RN.170/06/15 powołano do składu Zarządu do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Solar Company S.A. na nową wspólną dwuletnią kadencję od dnia 26 czerwca 2015 do dnia 26 czerwca 2017, Panią Aleksandrę Helenę Danel.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały zmiany w składzie Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek członka Zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Każdy z członków Zarządu ma prawo bez uprzedniej uchwały Zarządu do indywidualnego prowadzenia spraw, które pozostają w granicach kompetencji przyznanych danemu członkowi na mocy Regulaminu Zarządu lub na mocy uchwały Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

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.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach Rady Nadzorczej, które zwołuje jej Przewodniczący. W przypadku braku możliwości zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego zwołania dokonuje Wiceprzewodniczący lub Sekretarz Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę mimo braku formalnego zwołania, jeżeli wszyscy jej członkowie są obecni, wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia lub zamieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeśli wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków. W razie równości głosów decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień **31 grudnia 2016** roku skład Rady Nadzorczej wyglądał następująco:

- dr Sebastian Samol – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Łukasz Zakrzewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Wojciech Bogacki – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Lorenc - Członek Rady Nadzorczej.
- Radosław Pyzio – Członek Rady Nadzorczej,

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie występowały zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **6.11. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących po dniu 31 grudnia 2016 roku**

Po dniu 31 grudnia 2016 roku nie doszło do żadnych zmian w składzie organów zarządzających i nadzorujących.

## 6.12. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

Zgodnie z § 12 Statutu SOLAR COMPANY S.A. kadencja Zarządu trwa dwa lata, jest to kadencja wspólna. Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się w dniu 26 czerwca 2015 roku, upływa natomiast w dniu 26 czerwca 2017 roku.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu są dopuszczalne. Odwołanie członka Zarządu wymaga uzasadnienia.

Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Spółki przy ul. Torowej 11 w Poznaniu.

Zarząd jest organem zarządzającym – wykonawczym, prowadzi sprawy Spółki i kieruje całokształtem jej działalności, zarządza przedsiębiorstwem prowadzonym przez Spółkę oraz reprezentuje Spółkę.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek członka Zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Każdy z członków Zarządu ma prawo bez uprzedniej uchwały Zarządu do indywidualnego prowadzenia spraw, które pozostają w granicach kompetencji przyznanych danemu członkowi na mocy Regulaminu Zarządu lub na mocy uchwały Zarządu.

## 7. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 7.1. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po dniu 31 grudnia 2016 roku

Skład Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. po 31 grudnia 2016 r. nie uległ zmianie.

### 7.2. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących po dniu 31 grudnia 2016 roku

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w Spółkach Grupy po dniu 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły.

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

Postanowieniem z dnia 3 września 2013 roku Spółka została poinformowana przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na nią kary administracyjnej na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz.1439, z późn. zm.) w związku z podejrzeniem naruszenia art. 56 ustawy o ofercie.

W dniu 17 grudnia 2015 Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzje o nałożeniu na Spółkę kary pieniężnej w wysokości 800.000 zł. Spółka na wymienioną kwotę utworzyła rezerwę w koszty 2015 roku. Powody podjęcia decyzji przedstawione w otrzymanym piśmie Komisja Nadzoru Finansowego opublikowała także na swojej stronie internetowej w Komunikacie z 287. Posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 17 grudnia 2015r.

Spółka nie zgodziła się decyzją Komisji Nadzoru Finansowego i w dniu 12 stycznia 2016 r. wysłała do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy.

W dniu 4 października 2016 roku KNF wydało decyzję o utrzymaniu w mocy decyzji z dnia 17 grudnia 2015 r. o nałożeniu na Spółkę kary pieniężnej w wysokości 800.000 zł. Solar Company S.A. dokonała zapłaty kary pieniężnej w dniu 18 października 2016 r.

W dniu 09 listopada 2016r. Spółka złożyła skargę na decyzję KNF o nałożeniu tej kary pieniężnej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA). Do dnia sporządzenia sprawozdania sprawa nie została rozpatrzona przez WSA.

Spółka dominująca otrzymała w dniu 20 lutego 2017 r. zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia. 14.02.2017 objęcia sprawozdań APH Grutex skonsolidowanymi sprawozdaniami Solar Company S.A. przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Stanowisko Zarządu spółki dominującej w zakresie konsolidacji z APH „Grutex” Jolanta Gruszka przedstawione jest w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za 2016 rok.

### 7.4. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółki Grupy nie prowadziły projektów w dziedzinie badań i rozwoju.

### 7.5. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

W związku z rodzajem prowadzonej działalności Spółka i Grupa nie podlega regulacjom z zakresu ochrony środowiska.



## 7.6. Działalność sponsoringowa i charytatywna

Działalność sponsoringowa i charytatywna realizowana jest przez Spółkę Solar Company S.A. Decyzje o działalności sponsoringowej i charytatywnej podejmowane są indywidualnie przez Zarząd Spółki dominującej.

Spółka angażuje się w działalność sponsoringową i charytatywną w trzech głównych obszarach:

- zaspokajanie potrzeb społecznych (współpraca z fundacjami, instytucjami pożytku publicznego i indywidualnymi osobami),
- wspieranie inicjatyw o charakterze kulturalnym,
- promowanie sportu.

Solar Company S.A. angażując się w działalność o charakterze sponsoringowym i charytatywnym utrwała wizerunek firmy przyjaznej, a także odpowiedzialnej społecznie.

## 7.7. Informacje dotyczące zatrudnienia

Zatrudnienie na koniec poszczególnych okresów w spółkach Grupy kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	Spółka - ilość osób		Grupa - ilość osób	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Zarząd	2	2	2	2
Administracja, magazyn, wzorcownia, kierowcy	149	140	150	140
Pracownicy sklepów	580	629	580	629
<b>RAZEM</b>	<b>731</b>	<b>771</b>	<b>732</b>	<b>771</b>

Zatrudnienie w Spółce oraz Grupie na koniec okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem było niższe o 5% w stosunku do końca poprzedniego okresu sprawozdawczego.

## 7.8. Polityka wynagrodzeń

W Spółce i Grupie funkcjonuje polityka wynagrodzeń, polegająca na wynagradzaniu pracowników za pomocą stałego wynagradzania zasadniczego oraz zmiennego premiowego, w tym premii uznaniowych dla pracowników biura i magazynu, a dla personelu sklepów zależnego od wyników sprzedażowych osiągniętych w sklepach Spółki.

Celem, który spełnia polityka wynagrodzeń w spółkach Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. jest zapewnienie wynagrodzeń na poziomie adekwatnym do wymaganych kompetencji potrzebnych dla rozwoju Grupy.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Zarządu, Członkowie Zarządu mogą być zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub mogą zawierać ze Spółką umowy inne niż umowy o pracę, a dotyczące świadczonych przez nich usług. W każdym przypadku zatrudnienie następuje na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, która jednocześnie określa wynagrodzenie danego członka Zarządu. Umowy z każdym członkiem Zarządu w imieniu Spółki zawierają członkowie Rady wyznaczeni przez Radę albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się ze składników stałych, może także zostać przyznana premia uznaniowa.

Pan Stanisław Antoni Bogacki zasiada w zarządzie spółki zależnej w 100% od Solar Company S.A. – w PHU Solar sp. z o.o. od kwietnia 2003 roku. Z tego tytułu nie pobiera wynagrodzenia.

Wynagrodzenie osób nadzorujących jest ustalane zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej na zasadach ustalanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne, odpowiednio większe od innych członków wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie.

Szczegóły wynagradzania Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały opisane w innych częściach niniejszego Sprawozdania.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie miały miejsce istotne zmiany w polityce wynagrodzeń.

### 7.9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza Solar Company S.A. działając na podstawie art. 388 §3, art. 384 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.), art. 22 ust. 1 pkt. 2) w związku z art. 31 statutu, §2 ust. 11 lit. b) Regulaminu Rady, a także art. 47 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 09 Nr 77, poz. 649 ze zm.) w związku z art. 64 oraz art. 66 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1241 ze zm.) podjęła Uchwałę numer RN 195/05/16 z dnia 17 maja 2016 roku w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do zbadania rocznego jednostkowego sprawozdania Spółki SOLAR COMPANY S.A. za rok obrotowy 2016 oraz uprawnionego do zbadania rocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. za rok obrotowy 2016. Podmiotem, który został wybrany jest PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie. Umowa o przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2016 rok została zawarta przez Spółkę dominującą w dniu 12.07.2016r.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe Solar sp. z o.o. w dniu 3 czerwca 2016 roku wybrało uchwałą nr 5 PKF Consult sp. z o.o. Sp. k. jako podmiot, który przeprowadzi badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku za rok obrotowy 2016. Umowa o przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2016 została zawarta przez PHU Solar Sp. z o.o. w dniu 11.07.2016r.

Spółka PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Orzyckiej 6 lok. 1B, jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Łączna wysokość wynagrodzenia za rok 2016 należna od spółek Grupy Kapitałowej Solar Company S.A., wynikająca z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest następująca (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Spółka		Grupa	
	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	63	40	71	48
inne usługi poświadczające	37	48	43	48
usługi doradztwa podatkowego	23	3,7	23	3,7
pozostałe usługi	62	27	62	27
<b>RAZEM</b>	<b>185</b>	<b>118,7</b>	<b>199</b>	<b>126,7</b>

Data: 31.03.2017 rok

.....  
*Stanisław Antoni Bogacki*  
 Prezes Zarządu

.....  
*Aleksandra Helena Danel*  
 Wiceprezes Zarządu