

S O L A R

SOLAR COMPANY S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SOLAR COMPANY S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A.
SPORZĄDZONE ZA I PÓŁROCZE
ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU

Spis treści

1.	WPROWADZENIE	3
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	3
2.1.	Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	4
2.2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Solar Company S.A.	4
2.3.	Opis transakcji zawartych przez Solar Company S.A. lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi	5
2.4.	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, lub gwarancje (jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych).....	5
2.5.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.	6
2.5.1.	Czynniki zewnętrzne	6
2.5.2.	Czynniki wewnętrzne.....	7
2.6.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2017...7	
2.6.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	7
2.6.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	9
3.	PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ SOLAR COMPANY S.A.	11
3.1.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017.....	11
3.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	11
3.2.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	11
3.2.2.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
3.2.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
4.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SOLAR COMPANY S.A.....	13
4.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	14
4.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji SOLAR COMPANY S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	14
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	15
5.1.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.	15

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Solar Company S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za I półrocze zakończone 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 ze zm.).

1. WPROWADZENIE

W skład Grupy Kapitałowej SOLAR COMPANY S.A. (dalej: „Grupa”, „Grupa Solar”) 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.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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 męskim, 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 73 własnych sklepów firmowych (w tym 66 sklepów z bieżącą kolekcją oraz 7 outletów), 19 placówek franczyzowych oraz 67 sklepów partnerskich zlokalizowanych na terenie kraju, a także w 14 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. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Solar wchodziły następujące podmioty:

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

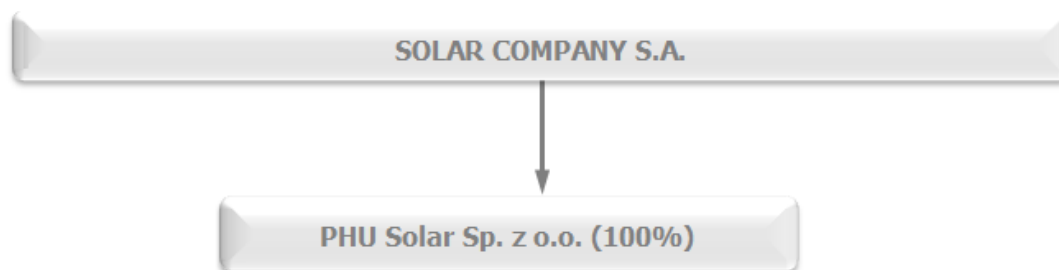
Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Grupy Solar wchodziły następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym
Podmiot dominujący				
SOLAR COMPANY S.A.	Poznań	Sprzedaż detaliczna oraz hurtowa odzieży i obuwia		
Spółki zależne bezpośrednio i pośrednio				
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 Solar na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



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

W analizowanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W analizowanym okresie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W skład Zarządu wchodzi:

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

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

S.A. Przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Zarządu kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach.

Kadencja wszystkich członków Zarządu Solar Company S.A. jest wspólna, 2 letnia. Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się dnia 27 czerwca 2017 roku, upływa natomiast w dniu 27 czerwca 2019 roku.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

- 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,

Na dzień 30 czerwca 2017 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 22 czerwca 2017 roku Zarząd Spółki dominującej został poinformowany o decyzji Pana Radosława Pyzio – Członka Rady Nadzorczej o rezygnacji z ubiegania się przez niego o wybór na następną kadencję Solar Company S.A.

W dniu 23 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Solar Company S.A. powołało na mocy uchwał numer:

- - WZA.189/06/17 dr Sebastiana Samola do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- - WZA.190/06/17 Łukasza Zakrzewskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- - WZA.191/06/17 Stanisława Wojciecha Bogackiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- - WZA.192/06/17 Waldemara Górka do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- - WZA.193/06/17 Adama Lorenc do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Solar Company S.A. na mocy Uchwały numer WZA.188/06/17 liczy 5 osób.

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej Solar Company S.A. jest wspólna, 2 letnia od dnia 27 czerwca 2017 roku do dnia 27 czerwca 2019 roku.

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.

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

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

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

Spółki Grupy Solar nie udzieliły w I półroczu 2017 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu pożyczek podmiotom powiązanym i niepowiązanym.

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

Rozwój Grupy Solar warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Solar, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy Solar. W opinii Zarządu Solar Company S.A. wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Solar do końca roku obrotowego 2017.

2.5.1. Czynniki zewnętrzne

➤ Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Grupy

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

➤ Konkurencja ze strony innych podmiotów

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

➤ Kształtowanie się kursów walutowych

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

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

➤ Warunki pogodowe

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

2.5.2. Czynniki wewnętrzne

- Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju Grupy Solar w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju. Głównymi strategicznymi celami rozwoju Grupy 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 osiąganie jak najlepszych wyników sprzedaży.

- Proces produkcji i terminowość dostaw

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

- Współpraca z odbiorcami

Poza sprzedażą detaliczną w sieci sklepów własnych 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 Grupy Solar. W szczególności istotne znaczenie ma terminowe regulowanie płatności wobec 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.

2.6. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2017

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy

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

- Ryzyko związane z konkurencją

Branża dystrybucji odzieży damskiej, w której Grupa Solar 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 nasyceńia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie się nasilać.

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

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

➤ Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Znacząca większość przychodów Grupy Kapitałowej realizowana jest w walucie krajowej (w I połowie 2017 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła niecałe 2% sprzedaży ogółem Grupy), 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 Grupę Kapitałową 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

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

➤ Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

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

➤ Ryzyko związane z dostępnością nowych lokalizacji

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

handlowych.

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

➤ Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

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

➤ Ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania

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

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

2.6.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

➤ Ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw

Proces produkcyjny w branży odzieżowej jest stosunkowo długi. Kolekcje dostarczane do sklepów w danym sezonie projektowane są z co najmniej półrocznym wyprzedzeniem. Grupa Kapitałowa zleca realizację procesu produkcyjnego 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 wyniki finansowe osiąganego przez Grupę Kapitałową.

➤ Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Grupy SOLAR charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, marży i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży odzieżowej, uzależnionej od aktualnych trendów mody i panujących warunków pogodowych. W branży odzieżowej nasilenie popytu i zwiększenie sprzedaży następuje zwykle w okresie zmian pór roku, co jest połączone z wprowadzaniem do sklepów nowych kolekcji. Marże realizowane w danym sezonie (marzec-maj i wrzesień-listopad) są znacząco wyższe niż w okresie wyprzedaży (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 Grupa może doświadczyć niedoborów gotówki, co wiąże się z ryzykiem zmniejszenia sieci sklepów Grupy, a w konsekwencji może spowodować wzrost stanu zapasów i dalsze zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych.

➤ Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

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

➤ Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

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

➤ Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

➤ Ryzyko kredytowe

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

➤ Ryzyko lokalizacji sklepów

Najatrakcyjniejszymi lokalizacjami dla nowych sklepów - zarówno własnych, jak i franczyzowych – z punktu widzenia 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 wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

➤ Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

➤ Ryzyko wzrostu kosztów produkcji u dostawców

Grupa 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 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 któregokolwiek z tych podmiotów z uwagi na ich znaczące rozdrobnienie, jednak odbiorcy zewnętrzni są w niektórych przypadkach stosunkowo niewielkimi podmiotami o niezbyt silnej pozycji finansowej, co może potencjalnie powodować opóźnienia w płatności zobowiązań względem Grupy. Ponadto istnieje ryzyko niewłaściwego doboru partnerów lub też braku możliwości efektywnego wdrożenia w sklepach partnerskich oraz sklepach franczyzowych standardów obsługi przestrzeganych w sieci sklepów własnych.

➤ Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki

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

Pomiędzy członkami organów Spółki występują następujące powiązania rodzinne:

- pomiędzy panem Stanisławem Antonim Bogackim (Prezesem Zarządu 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;

3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ SOLAR COMPANY S.A.

3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017

Spółki Grupy nie publikowały prognoz za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

3.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

3.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa SOLAR Company S.A. odnotowała, 4,8%-wy spadek przychodów w porównaniu do analogicznego półrocza 2016 roku. Sprzedaż towarów w sklepach własnych zmniejszyła się o 6,8%. Sprzedaż do sklepów partnerskich zwiększyła się w porównaniu do analogicznego półrocza

ubiegłego roku o 3,0%, natomiast sprzedaż do sieci franczyzowej zwiększyła się o 4,4%.

Równolegle wartość sprzedanych towarów i materiałów wobec analogicznego półrocza poprzedniego roku spadła dość proporcjonalnie o 4,5%, co spowodowało utrzymanie w I półroczu 2017r marży brutto na sprzedaży towarów na poziomie 53% notowanym w I półroczu 2016r.

W I półroczu 2017 r. Grupie udało się obniżyć koszty działalności operacyjnej (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) o 2,8% w porównaniu do analogicznego półrocza ubiegłego roku, co wynikało głównie z niższej wartości kosztów wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi (łącznie niższe o 702 tys. zł) oraz usług obcych (niższe o 287 tys. zł).

Rezultatem wymienionych zjawisk w zakresie przychodów i kosztów było zanotowanie przez Grupę w I półroczu 2017 r. ujemnego wyniku na sprzedaży w wysokości -2 231 tys. zł, co jest wynikiem gorszym o 768 tys. zł od analogicznego półrocza ubiegłego roku.

Grupa Kapitałowa SOLAR Company S.A. zanotowała w I półroczu 2017 roku stratę netto w wysokości 1 663 tys. zł w porównaniu do straty netto w wysokości 1 398 tys. zł zanotowanej w I półroczu 2016 roku.

Należy jednak zauważyć, iż w samym drugim kwartale 2017 roku Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 609 tys. zł.

3.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość sumy aktywów Grupy Solar nieznacznie spadła z 148 770 tys. zł na koniec 2016 roku do 146 327 tys. zł według stanu na 30.06.2017 roku. Zanotowana zmiana jest głównie wynikiem spadku stanu środków pieniężnych o 2 560 tys. zł oraz wartości rzeczowych aktywów trwałych o 1 386 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście należności handlowych o 1 096 tys. zł.

Wartość aktywów trwałych Grupy Solar spadła z 18 463 tys. zł na koniec 2016 roku do 17 298 tys. zł na koniec I półrocza 2017 roku głównie w wyniku wspomnianej wcześniej niższej wartości zarówno rzeczowych aktywów trwałych, jak i wartości niematerialnych oraz przy wzroście wartości aktywa na odroczony podatek dochodowy (głównie możliwe do rozliczenia w przyszłości straty podatkowe z poprzednich okresów). Należy podkreślić, że udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej Grupy Solar jest relatywnie niski, ponieważ obejmują one głównie wyposażenie salonów sprzedaży sieci sklepów własnych Grupy Solar oraz środki transportu wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje budynek biurowy oraz magazyny na podstawie podpisanych umów najmu.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w trakcie analizowanego półrocza o 1 278 tys. zł i wyniosła 129 029 tys. zł na dzień 30.06.2017 r., a głównym czynnikiem, który na to wpłynął jest spadek stanu środków pieniężnych spowodowany zasadniczo wpłaconymi kaucjami w kwocie 1 810 tys. zł dla zabezpieczenia otrzymanego limitu na gwarancje bankowe. W ciągu pierwszego półrocza 2017 r. zanotowano wzrost należności handlowych, jak i należności pozostałych ogółem o 1 967 tys. zł. Dominującą pozycję aktywów obrotowych stanowią pozostałe należności w kwocie 96 921 tys. zł będące głównie wartościami należnymi od przedsiębiorstwa A.P.H. „Grutex” Jolanta Gruszka, z którą Grupa Solar prowadzi stałą współpracę (główny dostawca). Wartość należności w stosunku do głównego dostawcy w porównaniu do stanu na 31.12.2016 roku spadła o 691 tys. złotych, natomiast w porównaniu do stanu na 30.06.2016 roku spadła o 4 953 tys. zł.

Wartość kapitałów własnych Grupy Solar na dzień 30.06.2017 roku wyniosła 134 910 tys. zł w porównaniu do 136 573 tys. zł na koniec 2016 roku. Zmniejszenie wartości kapitałów własnych wynika z poniesionej straty netto w wysokości 1 663 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się nieznacznie z 2 261 tys. zł na koniec poprzedniego roku do 2 080 tys. zł, głównie z uwagi na spadek wartości rozliczeń międzyokresowych (otrzymane dotacje na rozbudowę sieci salonów firmowych).

W trakcie pierwszego półrocza 2017 r. wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Solar spadła o 599 tys. zł głównie za sprawą zmniejszenia się stanu zobowiązań handlowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Solar nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek. Głównym źródłem finansowania Grupy Solar jest kapitał własny. W niewielkim stopniu Grupa korzysta z finansowania w formie leasingu finansowego.

3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Polityka Grupy Solar dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytem kupieckim, rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych środkami własnymi i leasingiem, a pozostałej działalności wypracowanymi zyskami. Grupa Solar nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

W I półroczu 2017 r. Grupa Solar zanotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły -2 202 tys. zł i wynikały głównie z zanotowanej straty przewyższającej koszty amortyzacji oraz wzrostu stanu należności o 1 967 tys. zł, z czego 1 810 tys. zł stanowiły wpłacone kaucje w kwocie 1 810 tys. zł dla zabezpieczenia otrzymanego limitu na gwarancje bankowe.

Z uwagi na sfinansowanie zakupu aktywów trwałych o wartości 359 tys. zł na poziomie działalności inwestycyjnej Grupa zanotowała ujemne przepływy pieniężne. W związku ze spłatą zobowiązań leasingowych wraz z odsetkami także na poziomie działalności finansowej odnotowano ujemne przepływy pieniężne.

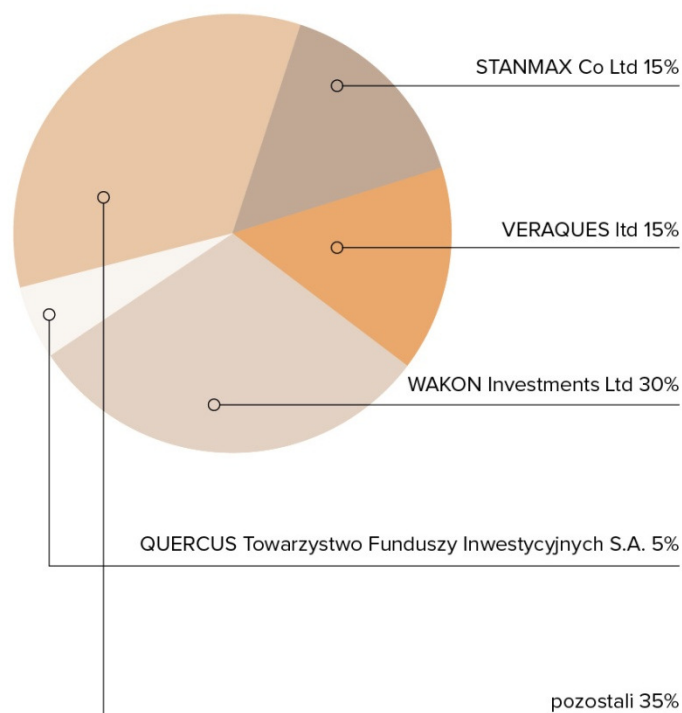
Podsumowując, w I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 2 560 tys. zł.

Mimo opisanego wyżej zmniejszenia, Grupa na dzień 30.06.2017 roku posiada środki pieniężne w kwocie 5 994 tys. zł zapewniającej utrzymanie bieżącej płynności i wypłacalności.

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

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

Struktura akcjonariatu została przedstawiona na poniższym wykresie.



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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za I półrocze zakończone w dniu 30 czerwca 2017 roku:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Wakon Investments Limited	8 995 000	29,98%	8 995 000	29,98%
Stanmax Co Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
Veraques Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
QUERCUS TFI S.A. ¹	1 596 279	5,32%	1 596 279	5,32%

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za I półrocze zakończone w dniu 30 czerwca 2016 roku:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Wakon Investments Limited	8 995 000	29,98%	8 995 000	29,98%
Stanmax Co Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%
Veraques Limited	4 497 500	14,99%	4 497 500	14,99%

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

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

Tabela poniżej przedstawia stan posiadanych akcji SOLAR COMPANY S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Stan posiadanych akcji SOLAR COMPANY S.A.	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Zarząd	01.01 – 30.06.2017			
Stanisław Antoni Bogacki	2.500	0,01%	0,01%	2.500,00

Ponadto na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Pan Stanisław Antoni 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 zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje.

Na dzień 30 czerwca 2017 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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji ani opcji na akcje Spółki SOLAR COMPANY S.A.

Osoby nadzorujące posiadają udziały w Spółkach powiązanych:

- Stanisław Wojciech Bogacki był właścicielem następującej spółki:
 - o STANMAX Co. Ltd. – 25% udziałów
 - o MS MEDIA Sp. z o.o. – 50% udziałów

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

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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 decyzję 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 wniosek 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 rozstrzygnięta 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 Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za I półrocze 2017 roku.

Data: 29.09.2017 rok

.....
Stanisław Antoni Bogacki
 Prezes Zarządu

.....
Aleksandra Helena Danel
 Wiceprezes Zarządu