

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 2023 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 jest znacząca)...	5
2.5.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	5
2.5.1.	Czynniki zewnętrzne	5
2.5.2.	Czynniki wewnętrzne	7
2.6.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2023 .	8
2.6.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	8
2.6.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	10
2.6.3.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	13
3.	PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A.	14
3.1.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2023	14
3.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	14
3.2.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
3.2.2.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	15
3.2.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
3.2.4.	Sytuacja kadrowa	16
4.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY SOLAR COMPANY S.A.	16
4.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	17
4.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji SOLAR COMPANY S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	17
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE	18
5.1.	Inne istotne dokonania lub niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia.....	18
5.2.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie	19
5.3.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.	19

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Solar Company S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za I półrocze zakończone 30 czerwca 2023 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757).

Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Solar Company S.A. za I półrocze zakończone 30 czerwca 2023 roku.

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 6 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 w dniu 17 października 1989 r. 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 detalicznych złożonej z krajowej sieci sklepów własnych z bieżącą kolekcją (54 salony na koniec I półrocza 2023 r.) oraz sklepów outletowych (8 sklepów,

stan na koniec I półrocza 2023 r.), we własnym sklepie internetowym, w sklepach franczyzowych depozytowych na terenie Polski oraz dystrybucyjnych za granicą (łącznie 18 sklepów na koniec I półrocza 2023 r., 17 punktów w kraju oraz jeden w Niemczech), a także w kilkudziesięciu multibrandowych sklepach partnerskich krajowych i kilkunastu zagranicznych.

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

2.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2023 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%

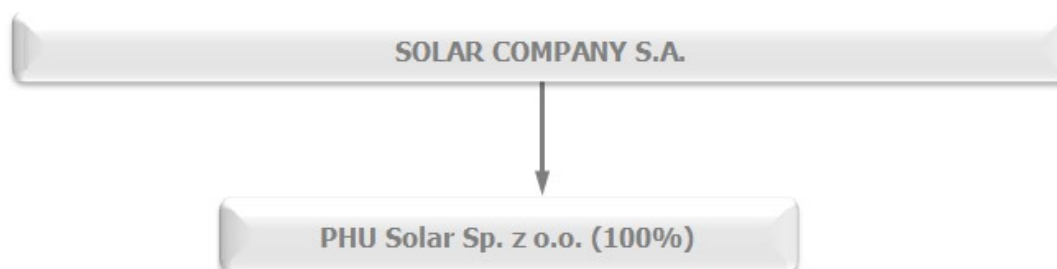
Na dzień 31 grudnia 2022 roku w skład Grupy Solar wchodziły następujące podmioty:

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 2023 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 ani 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.

Kadencja wszystkich członków Zarządu Solar Company S.A. jest wspólna, 2 letnia. Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się dnia 29 czerwca 2021 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 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.

Rada Nadzorcza Solar Company S.A. na mocy Uchwały numer WZA.290/06/21 liczy 5 osób.

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej Solar Company S.A. jest wspólna, 2 letnia od dnia 29 czerwca 2021 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. Solar Company S.A. udzieliła w styczniu 2023 r. spółce-córce PHU Solar Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej na okres 10 miesięcy na warunkach oprocentowania rynkowego WIBOR z marżą. Wysokość pożyczki wyniosła 800 tys. zł, z czego do dnia 30.06.2023 r. spłacone zostało 550 tys. zł.

2.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, lub gwarancje (jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca)

Spółki Grupy Solar nie udzieliły w I półroczu 2023 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu poręczeń kredytów, pożyczek ani nie udzieliły gwarancji 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 perspektywę rozwoju Grupy Solar do końca roku obrotowego 2023.

2.5.1. Czynniki zewnętrzne

- Sytuacja epidemiologiczno-społeczna

Na sytuację oraz perspektywę rozwoju Grupy negatywny wpływ mają skutki epidemii COVID-19. Zalecane czy wymuszone przepisami prawa unikanie kontaktów społecznych powoduje zmniejszenie albo nawet

zaniechanie odwiedzin w sklepach sprzedających produkty marki Solar, powoduje utrudnienia w organizacji pracy oraz dodatkowe absencje pracowników, a także pogarsza nastroje konsumenckie. Spowolnienie gospodarcze wywołane tą epidemią może przekładać się także na zmniejszenie siły nabywczej konsumentów co także będzie czynnikiem zmniejszającym sprzedaż Grupy. Ewentualne kolejne wymuszone przepisami zamknięcie sklepów Grupy może bardzo negatywnie odbić się na wynikach sprzedaży, wyniku finansowym oraz płynności Grupy. Podobne skutki mogą powstawać w wyniku rosyjskiej napaści na Ukrainę, stosowanego przez władze rosyjskie szantażu energetycznego wobec państw europejskich oraz wynikające z tego procesy inflacyjne i pogarszające koniunkturę gospodarczą.

➤ 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 (np. w Niemczech, USA, Litwie, Łotwie, Ukrainie, Słowacji). Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Grupy Solar zaliczyć można: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji (aktualnie wyraźnie zwiększonej) oraz stóp procentowych, stopę bezrobocia oraz występującą presję płacową, dostępność i cenę surowców energetycznych, politykę fiskalną państwa oraz siłę nabywczą pieniądza, a także kwestię toczących się działań militarnych, wprowadzonych sankcji gospodarczych czy fali uchodźców. 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, walki cenowej oraz przyspieszania i intensyfikowania działań wyprzedażowych w branży może wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez Grupę.

➤ Kształtowanie się kursów walutowych

Działalność Grupy Solar podlega wpływowi wahań kursu EUR w zakresie ponoszonych kosztów czynszów sklepowych oraz zakupów tkanin na potrzeby produkcji krajowej na terenie Unii Europejskiej. Wahania kursu EUR względem PLN mają wpływ na poziom bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych (kosztów wyceny zobowiązań z tytułu leasingu lokali handlowych oraz odsetek od tych zobowiązań) 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.

➤ Proces produkcji i terminowość dostaw

Istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Grupy ma terminowość dostaw kolekcji odzieżowych do sklepów, która zależy od terminowości realizacji zamówień przez głównego dostawcę.

➤ 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.

➤ Zmiany klimatu

Zmiany klimatu niosą specyficzne dla Spółki i Grupy ryzyko wzrostu cen oraz dostępności tkanin i dzianin, w szczególności tkanin naturalnych, których produkcja wymaga dużych ilości wody (jak bawełna). Zwiększone koszty nabycia materiałów mogą wynikać także z nakładanych przez władze opłat środowiskowych. Innym aspektem zmian klimatu jest ryzyko wystąpienia kataklizmów pogodowych mogących zachwiać łańcuchami dostaw lub utrudnić funkcjonowanie punktów sprzedaży.

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:

- umiejętność adekwatnej reakcji na sytuacje kryzysowe jak epidemia COVID-19, rosyjska inwazja na Ukrainę, spowolnienie gospodarcze
- kontynuacja stabilnego rozwoju jakościowego marki SOLAR i dalsze korzystne zmiany jej wizerunku,
- dalsza racjonalizacja wydatków,
- wsparcie obecności marki Solar na rynkach zagranicznych,
- dalsze zwiększenie efektywności prowadzonej działalności operacyjnej i osiąganie jak najlepszych wyników sprzedaży, optymalizacja łańcucha dostaw, modernizacja i wzmocnienie sprzedaży online.

➤ Proces produkcji i terminowość dostaw

Istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Grupy ma terminowość dostaw kolekcji odzieżowych do sklepów, która zależy od terminowości przygotowania nowej kolekcji oraz adekwatna liczebność oferowanej kolekcji. Grupa wykorzystuje wypracowane metody pracy oraz wyspecjalizowane systemy informatyczne, pozwalające na wyznaczanie właściwej liczebności kolekcji oraz sprawną i terminową realizację działań w łańcuchu wartości 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 2023

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

➤ Ryzyko epidemiologiczno-społeczne

Istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja epidemiologiczno-społeczna. Rozwój epidemii poważnych chorób zakaźnych jak COVID-19 powoduje ograniczanie kontaktów społecznych, zmniejszenie albo nawet zaniechanie odwiedzin w sklepach sprzedających produkty odzieżowe, zmniejszenie chęci zakupowej konsumentów, a także podjęcie działań przez organy państwowe polegające na zamykaniu placówek opiekuńczych, co powoduje absencje pracowników w związku ze sprawowaniem opieki nad swoimi dziećmi, zamykaniu sklepów, uniemożliwiając prowadzenie sprzedaży, czy nakazujące pozostanie obywateli w domach, co powoduje dodatkowe utrudnienia w organizacji pracy oraz dodatkowo pogarsza nastroje konsumenckie. Wielostronny wpływ rozwoju epidemii na funkcjonowanie gospodarki może wpłynąć na obniżenie siły nabywczej konsumentów, opóźnianie i rezygnację z zakupów odzieży oferowanej przez Grupę. Rozwój epidemii w krajach będących dostawcami Grupy tworzy ryzyko przerwania łańcuchów dostaw, a w krajach gdzie są odbiorcy Grupy ryzyko zmniejszenia sprzedaży. Wystąpienie i trwanie epidemii poważnej choroby zakaźnej może istotnie obniżyć wyniki, płynność oraz potencjał rozwojowy Grupy. Siła wpływu epidemii na funkcjonowanie Grupy zależy od czasu jej trwania, zjadliwości patogenu, skuteczności działań zapobiegawczo-leczniczych oraz działań podejmowanych przez władze państwowe.

Innym czynnikiem ryzyka w tym kontekście mogą być niepokoje społeczne wywołane m.in. sytuacją geopolityczną, działaniami wojennymi (jak obecnie na Ukrainie) oraz związaną z tym migracją uchodźców. Potencjalnie może pojawić się również zagrożenie terrorystyczne, dezinformacja, czy też klęski żywiołowe o szerokim zakresie. Wystąpienie takich zdarzeń może prowadzić do wystąpienia np. niepokoju czy nawet fal paniki wśród społeczeństwa polskiego. Może to mieć wpływ na zatrzymanie dostaw (przez np. brak paliwa na stacjach benzynowych), nierealizowanie zakupów przez klientów czy nawet ryzyko utrudnienia normalnego funkcjonowania pracy sklepów.

➤ Ryzyko pogorszenia płynności

Ryzyko istotnego pogorszenia płynności istnieje w sytuacji długotrwałego zamknięcia sklepów decyzją władz państwowych w związku z epidemią choroby zakaźnej (jak COVID-19) czy istotnego spowolnienie gospodarczego, z jakim Grupa mierzy się w roku 2023. W sytuacji realizacji przychodów nie pokrywających zwiększonych w skutek inflacji wydatków Grupa zmuszona może być do wykorzystywania dostępnych pożyczkowych źródeł finansowania. W sytuacji dalszego zauważalnego spadku realizowanej sprzedaży lub pojawienia się dodatkowych istotnych wydatków może dojść do sytuacji, w której dostępne limity okazałyby się niewystarczające. Wymusiłoby to konieczność radykalnego ograniczania wydatków, w szczególności rezygnacji z wpłacania zaliczek na przyszłe kolekcje, co istotnie negatywnie wpłynęłoby na możliwość prowadzenia działalności w dalszym horyzoncie.

➤ 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 do Niemiec, USA, Litwy, Łotwy, Ukrainy, Słowacji. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Solar wpływ miały m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji (aktualnie wyraźnie zwiększonej) oraz stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz występująca presja płacowa, dostępność i cena surowców energetycznych, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywcza pieniądza na wymienionych rynkach, a także kwestia toczących się działań militarnych, wprowadzonych sankcji gospodarczych czy fali uchodźców. Wymienione czynniki mogą mieć wpływ na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziom zamożności społeczeństwa oraz na kształtowanie tzw. wskaźników koniunktury konsumenckiej, co z kolei może wpływać 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. Równoległe z rozwojem makroekonomicznym kraju i poprawą sytuacji ekonomicznej konsumentów wzrasta chłonność rynku, co z kolei przyciąga na polski rynek konkurencyjne podmioty zagraniczne. Presja konkurencyjna daje się zaobserwować także w segmentach średnim i wyższym, w którym uplasowana jest marka Solar. Można się spodziewać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie się nasilać, także w związku z ekspansją firm zagranicznych na rynek polski. Ponadto silnie konkurencyjna sytuacja rynkowa może sprzyjać przejściom słabszych podmiotów przez konkurentów i w konsekwencji doprowadzić do konsolidacji rynku.

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 2023 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła około 1% sprzedaży ogółem Grupy), natomiast część kosztów – bezpośrednio czynszów sklepowych, a pośrednio kosztów zakupu tkanin do produkcji krajowej – ponoszona jest w EUR. Ewentualne negatywne wahania kursu EUR (wzmocnienie EUR względem waluty polskiej) mogą mieć wpływ na poziom bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych (kosztów wyceny zobowiązań z tytułu leasingu lokali handlowych oraz odsetek od tych zobowiązań) oraz kosztu zakupu tkanin, a 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 (leasing środków transportu i sprzętu komputerowego) oraz korzysta z kredytu w rachunku bieżącym, które to źródła finansowania oparte są o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko dalszego wzrostu rynkowych stóp procentowych w Polsce, co przyczyni się do wzrostu kosztów finansowych Grupy, także w przypadku możliwości 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 oraz płynność. 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.

➤ 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 oraz dostosowanie działań w obszarze społecznym i wizerunkowym. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach, na które Grupa planuje rozszerzenie obecności, może przyczynić się do opóźnień w realizacji tych planów. Innym możliwym ryzykiem w tej sferze obniżającym sprzedaż Spółki jest upowszechnienie się postaw klientów polegających na niekupowaniu nowej odzieży lecz używanej z drugiej ręki.

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. Głównym dostawcą, któremu Grupa Kapitałowa zleca realizację procesu produkcyjnego jest „Grutex” A.P.H. Jolanta Gruszka. Poszczególne partie kolekcji dostarczane są do sklepów Spółki dominującej w krótkich odstępach czasu, co wymaga wysokiej efektywności procesów logistycznych oraz terminowości dostaw, co może stanowić szczególne wyzwanie w odniesieniu do dostaw realizowanych z obszarów objętych epidemią choroby zakaźnej lub też niepokojami społecznymi. Ewentualne opóźnienia w realizacji dostaw mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na sprzedaż, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

➤ Ryzyko związane z brakiem akceptacji cen sprzedaży dostosowanych do inflacji

Ceny sprzedaży towarów oferowanych przez Spółkę i Grupę mogą podlegać dostosowywaniu do rosnących kosztów działalności w warunkach panującej podwyższonej skali inflacji. Istnieje ryzyko braku akceptacji przez klientów wyższych cen sprzedaży, a w konsekwencji niezrealizowania części sprzedaży i nadmiernego zwiększenia ilości towarów niesprzedanych po zakończeniu sezonu.

➤ Ryzyko związane z sezonowością

W działalności Grupy SOLAR występuje zauważalna sezonowość wysokości 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 do sprzedaży outletowej i dalsze zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych. Innym ryzykiem znaczącego pogorszenia się płynności byłby brak możliwości korzystania z gwarancji bankowych zabezpieczających wynajmującym płatności z tytułu zawartych umów najmu – istniałaby wtedy konieczność wpłaty kaucji dla wynajmujących o istotnej wartości.

➤ 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 oraz trudności w pozyskaniu nowych pracowników

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. Bardzo ważnym czynnikiem sukcesu jest także poziom obsługi klientów w sklepach Grupy. W obliczu konkurencyjnego rynku pracy istnieje ryzyko utraty wyszkolonego personelu sprzedażowego oraz trudności w pozyskaniu właściwych pracowników, co może mieć wpływ na poziom serwisu sklepowego, poziom kosztów zatrudnienia i prowadzonych szkoleń oraz możliwość wystąpienia niedoborów personelu, co w konsekwencji może mieć negatywne odbicie w osiągniętych wynikach finansowych.

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 dominująca oraz jej spółka zależna zawierały i będą w przyszłości zawierać transakcje jako podmioty powiązane. Ponadto spółki Grupy zawierają transakcje także z innymi podmiotami powiązanymi. 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 „Grutex” A.P.H. Jolanta Gruszka opisane jest w nocie nr 43 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2023 r.

➤ 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 oraz aktów cyberprzemocy

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 uruchomiła sklep internetowy, który prowadzony jest w oparciu o wykorzystywane systemy informatyczne. Ewentualna częściowa lub całkowita utrata danych związana z awarią systemów komputerowych mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Ponadto w związku z rosnącą na świecie skalą działalności hakerskiej Grupa narażona jest na rosnące ryzyko stania się ofiarą cyberprzemocy, skutkującą w szczególności usunięciem lub zaszyfrowaniem istotnych danych oraz możliwym wpływem przetwarzanych danych osobowych, co dodatkowo naraziłoby Grupę na straty wizerunkowe oraz odpowiedzialność karno-administracyjną i odszkodowawczą.

➤ 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 zamówione towary, w szczególności produkowane na Dalekim Wschodzie jest USD. W przypadku wzrostu kosztów produkcji i transportu oraz aprecjacji USD istnieje ryzyko wzrostu cen zakupu towarów, co ma negatywny wpływ na wynik, natomiast w przypadku spadku kosztów produkcji i transportu oraz 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 któregośkolwiek z tych podmiotów z uwagi na ich znaczące rozdrobnienie, jednak odbiorcy zewnętrzni są w niektórych przypadkach stosunkowo niewielkimi podmiotami o niezbyt silnej pozycji finansowej, co może potencjalnie powodować opóźnienia w płatności zobowiązań względem Grupy. Ponadto istnieje ryzyko utraty części kontrahentów w sytuacji ich niezadowolenia z warunków współpracy lub zmian w zakresie uwarunkowań lokalnego rynku, a także 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;

2.6.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe i pozostałe zobowiązania. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami pochodnymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd jednostki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

- Ryzyko stopy procentowej

Grupa kapitałowa poza zobowiązaniami z tytułu leasingu środków transportu, sprzętu komputerowego oraz kredytu w rachunku bieżącym nie posiada istotnych kwot zobowiązań opartych na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym wrażliwość sprawozdania na zmiany stopy procentowej jest mała. Odsetki z tytułu leasingu środków transportu i sprzętu komputerowego nie przekraczają 80 tys. zł rocznie (ewentualna zmiana o 10% stopy procentowej skutkowałaby zmianą wyniku finansowego i kapitałów własnych na poziomie 8 tys. zł rocznie). Odsetki od kredytu w rachunku bieżącym zależą od skali wykorzystania tego kredytu. W I półroczu przy niewielkim wykorzystaniu limitu odsetki wyniosły 6 tys. zł, w sierpniu 2023 r. przy wykorzystywaniu tego limitu na średnim poziomie około 4 mln zł odsetki wyniosły 31 tys. zł (przy takim wykorzystaniu ewentualna zmiana o 10% stopy procentowej skutkowałaby zmianą wyniku finansowego i kapitałów własnych na poziomie 37 tys. zł rocznie). Z kolei każde przyjęte zobowiązanie z tytułu leasingu najmowanych powierzchni ujęte jest z wykorzystaniem stałej stopy procentowej, dlatego zobowiązania te nie niosą ryzyka zmiany stopy procentowej.

- Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji oraz wyceny pozycji bilansowych w walucie obcej. Transakcje walutowe związane są z realizowaną sprzedażą hurtową do partnerów zagranicznych, zakupami tkanin od zagranicznych dostawców, pozostałymi zakupami o incydentalnym charakterze oraz spłacie zobowiązań walutowych z tytułu leasingu najmowanych powierzchni. Pozycją bilansową narażoną na istotne ryzyko walutowe są zobowiązania z tytułu leasingu najmowanych powierzchni w walucie EURO o wartości na dzień 30.06.2023 r. wynoszącej 8,8 mln. EURO. Taka wysokość ekspozycji walutowej powoduje powstanie różnic kursowych z wyceny w wysokości 88 tys. zł przy zmianie kursu EUR/PLN o 1 grosz oraz proporcjonalnie więcej przy większych zmianach kursu.

- Ryzyko kredytowe

Z uwagi na specyfikę działalności zapłata za dostarczone towary odbywa się w głównym kanale zbytu –

sklepach własnych - praktycznie natychmiastowo, tak więc ryzyko kredytowe uznawane jest za niskie. W przypadku zapłaconych zaliczek na przyszłe dostawy oraz należności z tytułu rozliczenia zwrotów model biznesowy zakłada współpracę wyłącznie z jednym sprawdzonym dostawcą.

Grupa Kapitałowa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółek tworzących Grupę na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy kapitałowej powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej aktywów.

Spowolnienie gospodarcze wpływa na zwiększenie ryzyka kredytowego płatności od odbiorców prowadzących sklepy z odzieżą. Kwantyfikacja tego ryzyka zależy od siły i długości trwania spowolnienia. Odpis na prawdopodobieństwo braku zapłaty na dzień 30.06.2023 r. poczyniono przy założeniu niespłacalności 1,62% sprzedaży hurtowej zrealizowanej w okresie poprzednich 12 miesięcy. Wzrost tego prawdopodobieństwa o każdy 1 p.p. zwiększałby wysokość odpisu o 66 tys. zł.

W Grupie kapitałowej istotne koncentracje ryzyka kredytowego dotyczą należności od głównego dostawcy towarów. Dalsze szczegóły zawarte są w notce 43 Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2023 r.

3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ SOLAR COMPANY S.A.

3.1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2023

Spółki Grupy nie publikowały prognoz za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r.

3.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

3.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Na wyniki pierwszego półrocza 2023 r. wpłynęło trwające spowolnienie gospodarcze obniżające koniunkturę konsumencką w warunkach wysokiej inflacji. W warunkach dynamicznie rosnących kosztów działalności oraz kosztów nabywanych towarów handlowych przy obniżonej skłonności konsumentów do zakupów Grupa nie była w stanie wygenerować przychodów pokrywających zwiększone koszty.

Mimo, że łączna sprzedaż towarów i materiałów osiągnięta w pierwszym półroczu 2023 roku była wyższa o 10,5% wobec analogicznego półrocza 2022 to wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 16,9%, co spowodowało spadek uzyskanej marży na sprzedaży z 58,1% w I półroczu 2022 r. do 55,7% w I półroczu 2023 r. Dodatkowo wobec analogicznego półrocza roku poprzedniego w trakcie I półrocza 2023 r. zwiększeniu uległy koszty działalności operacyjnej bez wartości sprzedanych towarów i materiałów o 9,9%, głównie za sprawą większych kosztów świadczeń pracowniczych (wzrost o 2,1 mln zł).

W konsekwencji powyższego Grupa poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 3,9 mln zł, o 1,6 mln zł większą niż rok wcześniej. W związku z zawiązanymi odpisami wartości dwóch aktywów z tytułu prawa do użytkowania strata na działalności operacyjnej wyniosła 4,3 mln zł.

Po uwzględnieniu wysokich (2,1 mln zł) przychodów z tytułu wyceny walutowych zobowiązań z tytułu leasingu (które to przychody mają niegotówkowy oraz łatwo odwracalny charakter) oraz kosztów odsetek od leasingu, a także wpływu odroczonego podatku dochodowego wynik netto za I półrocze 2023 r. ukształtował się na poziomie -4 235 tys. zł wobec -3 912 tys. zł w okresie I półrocza 2022 r.

3.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wartość sumy aktywów Grupy spadła z 132 869 tys. zł na koniec 2022 roku do 123 610 tys. zł według stanu na 30.06.2023 roku. Zanotowana zmiana jest głównie wynikiem spadku stanu środków pieniężnych, spadku poziomu pozostałych należności (przede wszystkim stanu należności od głównego dostawcy) oraz dokonanych odpisów amortyzacyjnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania najmowanych powierzchni handlowych.

Wartość aktywów trwałych Grupy spadła z 51 874 tys. zł na koniec 2022 roku do 48 066 tys. zł na koniec I półrocza 2023 roku – dominującą wartościowo pozycją są aktywa z tytułu prawa do użytkowania (głównie najmowanych powierzchni handlowych) stanowiącą 32,6% sumy bilansowej. Następne co do wysokości pozycjami aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (obejmują one głównie urządzenie i wyposażenie najmowanych salonów sprzedaży sieci sklepów własnych Grupy) stanowiące 3,4% sumy bilansowej oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego o 2,7% udziale w aktywach ogółem.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w trakcie analizowanego półrocza o 5 452 tys. zł i wyniosła 75 544 tys. zł na dzień 30.06.2023 r., głównie w związku z wcześniej wskazanymi zmianami w zakresie środków pieniężnych (zmniejszenie o 3 667 tys. zł) i pozostałych należności (zmniejszenie o 3 513 tys. zł) przy wzroście wartości zapasów o 1 675 tys. zł. Dominującą pozycję aktywów obrotowych stanowią pozostałe należności w kwocie netto 50 953 tys. zł (co stanowi 41,2% sumy bilansowej) będące głównie wartościami należnymi od głównego dostawcy.

Wartość kapitałów własnych Grupy Solar na dzień 30.06.2023 roku wyniosła 59 384 tys. zł (co stanowiło 48% kapitałów ogółem) w porównaniu do 63 619 tys. zł na koniec 2022 roku. Zmniejszenie wartości kapitałów własnych wynika z poniesionej straty netto.

W trakcie I półrocza 2023 r. wartość długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu zmniejszyła się o 6 432 tys. zł w związku z przewagą upływu czasu trwania umów najmu lokali handlowych nad zawieraniem nowych umów długoterminowych i była to jedyna istotna zmiana wśród zobowiązań długoterminowych. Wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotować należy w okresie I półrocza 2023 r. wzrost wartości krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu (o 631 tys. zł), zobowiązań handlowych (o 446 tys. zł) oraz pozostałych zobowiązań (o 432 tys. zł).

Na dzień 30.06.2023 r. Grupa Solar nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek. W trakcie I półrocza 2023 r. Spółka dominująca korzystała okresowo z kredytu w rachunku bieżącym w ramach przyznanej linii wieloproduktowej. Głównym źródłem finansowania Grupy Solar jest kapitał własny. Istotnym źródłem finansowania są zobowiązania z tytułu leasingu, które finansują aktywa z tytułu prawa do użytkowania najmowanych powierzchni sklepowych oraz biurowo-magazynowych. Majątek Grupy Solar zdaniem Zarządu Spółki dominującej jest wystarczający dla zapewnienia możliwości realizacji zobowiązań poszczególnych spółek Grupy Solar.

3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Polityka Grupy dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytem kupieckim, rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych środkami własnymi, aktywów z tytułu prawa do użytkowania leasingiem, a pozostałej działalności wypracowanymi zyskami. W okresach spowolnienia gospodarczego do finansowania działalności może być wykorzystany także kredyt w rachunku bieżącym. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

W I półroczu 2023 r. Grupa zanotowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły 7 330 tys. zł głównie jako nadwyżka amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz spadku poziomu należności ponad zwiększenie stanu zapasów oraz zyski z tytułu różnic kursowych w wyniku wyceny walutowych zobowiązań leasingowych.

Z uwagi na sfinansowanie zakupu aktywów trwałych o wartości 351 tys. zł na poziomie działalności inwestycyjnej Grupa zanotowała ujemne przepływy pieniężne.

W związku ze spłatą zobowiązań z tytułu leasingu wraz z odsetkami na poziomie działalności finansowej odnotowano wysokie ujemne przepływy pieniężne w kwocie -10 669 tys. zł.

Podsumowując, w I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zmniejszenie stanu środków

pieniężnych o kwotę 3 667 tys. zł.

Grupa Kapitałowa według stanu na dzień 30.06.2023 roku zachowała stabilność finansową, oprócz środków na rachunku bankowym dysponując także możliwością zaciągania kredytu w rachunku bieżącym w ramach przyznanej linii wieloproduktowej, z czego korzystała w mniejszej skali na wiosnę, a w większej w miesiącach letnich.

3.2.4. Sytuacja kadrowa

Łączne zatrudnienie w spółkach Grupy zmieniło się nieznacznie w trakcie trwania I półrocza 2023 roku i kształtowało się następująco:

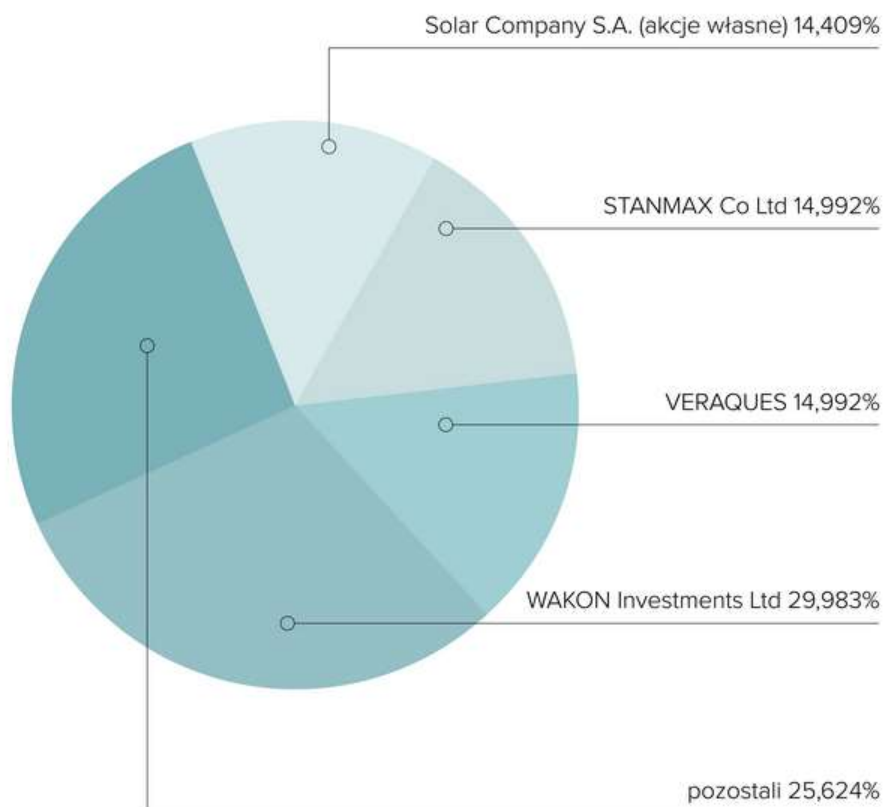
Wyszczególnienie	liczba osób	
	30.06.2023	31.12.2022
Zarząd	2	2
Administracja, magazyn, wzorcownia, kierowcy	160	160
Pracownicy sklepów	438	443
RAZEM	600	605

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej sytuacja kadrowa w spółkach Grupy Solar jest zadowalająca.

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

Ogólna liczba akcji w Solar Company S.A. na dzień 30.06.2023 r. wynosi 3 000 000. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela o kodzie PLSLRCP00021 zarejestrowanymi w KDPW i wartości nominalnej na dzień 30.06.2023 r. 10,00 zł każda, które składają się na kapitał zakładowy wynoszący 30 000 000 zł. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2023 r. została przedstawiona na poniższym wykresie.



W skutek nabycia akcji w odpowiedzi na ogłoszone w dniu 4 lipca 2023 r. Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Solar Company S.A. z siedzibą w Poznaniu udział głównych akcjonariuszy uległ zwiększeniu - stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2023 r. wskazano w punkcie 4.1.

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 2023 roku:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Wakon Investments Limited	1 026 791	34,23%	1 026 791	34,23%
Stanmax Co Limited	513 396	17,11%	513 396	17,11%
Veraques Limited	513 396	17,11%	513 396	17,11%
Solar Company S.A.*	432 274	14,41%	432 274	14,41%

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 2022 roku:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Wakon Investments Limited	899 500	29,983%	899 500	29,983%
Stanmax Co Limited	449 750	14,992%	449 750	14,992%
Veraques Limited	449 750	14,992%	449 750	14,992%
Solar Company S.A.*	432 274	14,409%	432 274	14,409%

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu za rok obrotowy 2022 zakończony w dniu 31 grudnia 2022 roku:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Wakon Investments Limited	899 500	29,983%	899 500	29,983%
Stanmax Co Limited	449 750	14,992%	449 750	14,992%
Veraques Limited	449 750	14,992%	449 750	14,992%
Solar Company S.A.*	432 274	14,409%	432 274	14,409%

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 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela o seriach A-WL (99.500 akcji), A-SL (49.750 akcji), A-VL (49.750 akcji), A-NP (500 akcji), A-PM (250 akcji), A-BS (250), B (2.800.000 akcji) o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych).

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

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 – 30.06.2023			
Stanisław Antoni Bogacki	250	0,01%	0,01%	2.500,00

Ponadto na dzień 30.06.2023 r. oraz na dzień przekazania raportu półrocznego Prezes Zarządu Stanisław Antoni Bogacki posiada 75% udziałów w spółce STANMAX Co. Limited, która posiadała na dzień 30.06.2023 r. 449.750 akcji Solar Company S.A., co stanowiło 14,99% udziału w kapitale zakładowym Solar Company S.A. i 14,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, natomiast na dzień przekazania raportu półrocznego STANMAX Co. Limited posiada 513 396 akcji Solar Company S.A., co stanowi 17,11% udziału w kapitale zakładowym Solar Company S.A. i 17,11% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zwiększenie pośredniego stanu posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Stanisława Antoniego Bogackiego).

Na dzień 30.06.2023 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje ani innych uprawnień do akcji Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2023 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. - 21% udziałów
- o BOART S.C. – wspólnik spółki cywilnej

W okresie I półrocza 2023 r. osoby zarządzające jak i nadzorujące SOLAR COMPANY S.A. nie dokonały żadnych bezpośrednich transakcji na akcjach Spółki SOLAR COMPANY S.A. W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie zaszły zmiany w stanie bezpośredniego posiadania akcji Spółki dominującej u jakiegokolwiek z tych osób, miejsce miało opisane w tym punkcie pośrednie zwiększenie stanu posiadania.

Wśród osób nadzorujących Spółkę Solar Company S.A. na dzień 30.06.2023 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Pan Stanisław Wojciech Bogacki posiadał 25% udziałów w spółce STANMAX Co. Limited, która posiadała na dzień 30.06.2023 r. 449.750 akcji Solar Company S.A., co stanowiło 14,99% udziału w kapitale zakładowym Solar Company S.A. i 14,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, natomiast na dzień przekazania raportu półrocznego STANMAX Co. Limited posiada 513 396 akcji Solar Company S.A., co stanowi 17,11% udziału w kapitale zakładowym Solar Company S.A. i 17,11% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zwiększenie pośredniego stanu posiadania akcji przez Członka Rady Nadzorczej Stanisława Wojciecha Bogackiego).

Poza tym członkowie Rady Nadzorczej Solar Company S.A. nie posiadali akcji ani opcji ani innych uprawnień do akcji Spółki SOLAR COMPANY S.A.

Osoby nadzorujące posiadają udziały w spółkach powiązanych:

- o Stanisław Wojciech Bogacki był właścicielem STANMAX Co. Ltd. – 25% udziałów

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Inne istotne dokonania lub niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia.

Pierwsze półrocze 2023 r. było okresem naznaczonym spowolnieniem gospodarczym i w konsekwencji pogorszoną koniunkturą konsumencką, szczególnie w segmencie odzieży oferowanej przez Grupę. Drugim niezwykle istotnym czynnikiem była wysoka inflacja oraz związany z nią wzrost kosztów i wydatków Grupy, w szczególności w zakresie kosztów wynagrodzeń.

Zarząd Spółki dominującej prowadził ciągłe prace nad zwiększaniem efektywności działania, rozwojem podejścia omnichannel, marketingu w mediach społecznościowych i tradycyjnych oraz sprawności i

funkcjonalności e-commerce.

W celu ułatwienia Grupie amortyzowania wpływu niekorzystnych czynników rynkowych, spółka dominująca uzyskała w I półroczu 2023 r. odnawialny limit kredytowy linii wieloproduktowej w mBanku w wysokości 10 mln zł z przeznaczeniem na możliwość korzystania z kredytu w rachunku bieżącym lub na gwarancje bankowe, zabezpieczony gwarancją portfelową linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Kryzysowych BGK.

Działania Grupy w sferze kreacji kolekcji, wizerunku marki i działań w obszarze marketingu i public relations zostały docenione w marcu 2023 r. kiedy spółka dominująca otrzymała wyróżnienie Doskonałość Mody 2022 magazynu Twój Styl w wyjątkowej kategorii Moda i Sztuka za konsekwencję w czerpaniu inspiracji ze sztuki w tworzonych kolekcjach i prowadzonej komunikacji #CloseToMyArt w sezonie jesień/zima 2022.

Ponadto po raz kolejny doceniona została przez klientów wysoka jakość obsługi w sklepach Grupy przez przyznanie kolejnej Gwiazdy Jakości Obsługi.

W sferze pracowniczej firma Solar została wyróżniona Nagrodą Specjalną – statuetką "Friendly Workplace 2023". Otwarta i przyjazna kultura organizacji, prorozwojowa polityka firmy, praca zespołowa, zaufanie, dzielenie się wiedzą, promowanie idei work-life balance.

Grupa Kapitałowa według stanu na dzień 30.06.2023 roku zachowała stabilność finansową, oprócz środków na rachunku bankowym dysponując także możliwością zaciągania kredytu w rachunku bieżącym w ramach przyznanej linii wieloproduktowej, z czego korzystała w mniejszej skali na wiosnę, a w większej w miesiącach letnich.

5.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie

Na wyniki osiągnięte w I półroczu 2023 roku znaczący wpływ wywarło trwające spowolnienie gospodarcze w warunkach wysokiej inflacji.

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

W związku z odrzuceniem na etapie wstępnym przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. złożonego w dniu 30.09.2021 r. wniosku o udzielenie finansowania preferencyjnego 2.0 w wysokości 6,8 mln zł w ramach Tarczy Finansowej PFR dla Dużych Firm, Spółka dominująca nie zgadzając się z arbitralnym i nieuzasadnionym rozstrzygnięciem PFR S.A. skierowała w dniu 12 maja 2022 skargę na tę czynność z zakresu administracji publicznej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, w której wniosła o uchylenie zaskarżonej czynności. Postanowieniem z dnia 18.08.2022 r. WSA w Warszawie odrzucił złożoną skargę. Spółka dominująca wniosła skargę kasacyjną na to rozstrzygnięcie do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 26 stycznia 2023 r. Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie, oddalił skargę Spółki dominującej.

Data: 29.09.2023 rok

.....
Stanisław Antoni Bogacki
Prezes Zarządu

.....
Aleksandra Helena Danel
Wiceprezes Zarządu