

## Z serii: co nas dziwi? Historyczne wyniki Solara

Komentarz z 26.08.2013 r.

Sebastian Buczek, Wojciech Zych

Quercus TFI S.A.

Mamy wreszcie rozwiązanie zagadki znakomitych historycznych wyników Solara (przypomnijmy - spółka wykazała aż 52m zł zysku w 2011 r. i zapowiadała 58m zł w 2012 r.). Umożliwiło je opublikowane w piątek sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 r. Co z niego wynika?

Popatrzmy na poniższe pozycje (s. 5 sprawozdania), a wszystko stanie się jasne.

	I pół. 2013	I pół. 2012	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>70 098</b>	<b>72 267</b>	97,0%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>70 649</b>	<b>56 381</b>	125,3%
I. Amortyzacja	2 246	2 353	95,5%
II. Zużycie materiałów i energii	2 674	2 665	100,3%
III. Usługi obce	16 588	16 835	98,5%
IV. Podatki i opłaty, w tym:	544	508	107,1%
V. Wynagrodzenia	12 155	12 212	99,5%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 007	2 906	103,5%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	795	806	98,6%
<b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>32 640</b>	<b>18 096</b>	<b>180,4%</b>
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-551</b>	<b>15 886</b>	-

Przychody Solara w I połowie br. są zbliżone do ubiegłorocznych. Pozycje kosztowe również - amortyzacja, zużycie materiałów i energii, wynagrodzenia itd. Jest tylko jedna „mała” różnica. Jaka? Pozycja wartość sprzedanych towarów i materiałów. Ni z gruszki, ni z pietruszki koszt związany z tą pozycją wzrósł o 80%

r/r! Dlaczego? Co się stało?

Stanowczego wyjaśnienia wymaga, czy nie jest tak, że w I półroczu 2012 r. (przy podobnym poziomie przychodów) Solar kupił towar od (głównie) powiązanej firmy Grutex za „półdarmo” za 18,1m zł, a w bieżącym roku już za normalną cenę 32,6m zł? I czy taki sam trick nie został zrobiony w 2011 r.?

Naszym zdaniem, w razie braku rzeczowego wyjaśnienia, byłby to niezbity dowód na to, że podrasowanie wyników co najmniej w 2011 r. i w I kwartale 2012 r. odbywało się w ten sposób, że **Solar za „półdarmo” kupował towar od Grutexu, zawyżając zyski i umożliwiając właścicielom Solara sprzedaż akcji po zawyżonej cenie. Naszym zdaniem wszyscy Inwestorzy, którzy kupili akcje w ofercie po 13 zł, w takim przypadku powinni dokonać zwrotu towaru (akcji) i otrzymać z powrotem zapłaconą kwotę.**

*Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno - informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.*

*Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.*

*Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.*

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 23 odsłony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)