

**MEMORANDUM INFORMACYJNE**

**STILO ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA**



**Gdańsk, 3 grudnia 2020 r.**

Niniejsze memorandum informacyjne („**Memorandum**”) zostało sporządzone w związku z ofertą publiczną („**Oferta Publiczna**”) nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 215.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda („**Akcje serii L**”, „**Akcje Nowej Emisji**”, „**Akcje Oferowane**”) emitowanych przez Stilo Energy S.A. z siedzibą w Gdańsku („**Spółka**”, „**Emitent**”), na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 grudnia 2020 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L w trybie oferty publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii L w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii L oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała**”). Walne Zgromadzenie w przedmiotowej Uchwale upoważniło Zarząd do ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej Akcji serii L, którego to ustalenia Zarząd dokona w uzgodnieniu z Domem Maklerskim Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie („**Firma Inwestycyjna**”) i poinformuje o nim w suplemencie do Memorandum opublikowanym na stronie Emitenta oraz Firmy Inwestycyjnej.

Akcje Nowej Emisji są oferowane na podstawie Memorandum, w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tj. Dz. U. z 2020, poz. 1526, ze zm.) („**KSH**”), z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach oferty publicznej („**Oferta Publiczna**”) w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U.UE.L.2017.168.12 z późn. zm.) („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Oferta Publiczna wyłączona jest z obowiązku publikacji prospektu na podstawie art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego w związku z art. 37b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. 2019 r., poz. 623 ze zm.) („**Ustawa o Ofercie**”). Zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1.000.000 EUR i mniej niż 2.500.000 EUR, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1.000.000 EUR i będą mniejsze niż 2.500.000 EUR. Emitent w okresie poprzednich 12 miesięcy nie przeprowadzał żadnych tego rodzaju Ofert Publicznych akcji, z których zakładane wpływy brutto Emitenta na terytorium Unii Europejskiej stanowiłyby nie mniej niż 1.000.000 EUR i mniej niż 2.500.000 EUR.

Oferowanie Akcji Nowej Emisji odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a Memorandum jest jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Nowej Emisji, ich Ofercie Publicznej i Emitencie.

Poza granicami Polski niniejsze Memorandum nie może być traktowane jako propozycja lub oferta nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych. Memorandum ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie, w tym w Rzeczypospolitej Polskiej. Papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum nie będą przedmiotem oferty publicznej, nie będą rejestrowane ani nie będą oferowane, sprzedawane, zastawiane, obejmowane, odsprzedawane, przenoszone ani wydawane, bezpośrednio ani pośrednio poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanady, Japonii, Republiki Południowej Afryki lub jakiegokolwiek innego kraju lub w jakiegokolwiek innej jurysdykcji. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Dystrybucja niniejszego Memorandum lub informacji o papierach wartościowych objętych niniejszym Memorandum, w tym o Ofercie Publicznej, może być ograniczona przez prawo w niektórych krajach lub jurysdykcjach. Emitent, jego przedstawiciele, doradcy, ich przedstawiciele ani podmioty powiązane z wymienionymi podmiotami nie podjęły żadnych działań, które mogłyby lub mają na celu umożliwienie przeprowadzenia Oferty Publicznej w jakimkolwiek kraju lub jakiegokolwiek jurysdykcji, ani też doprowadzenie do posiadania lub rozpowszechniania niniejszego Memorandum w jakimkolwiek kraju lub jakiegokolwiek jurysdykcji, w których wymagane byłoby uprzednie lub następcze podjęcie określonych prawem działań w tym celu. Nieprzestrzeganie powyższych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów o papierach wartościowych obowiązujących w danym kraju lub danej jurysdykcji.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta, oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane, znajduje się w niniejszym Memorandum.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z emisją Akcji Oferowanych, Spółka wystąpi do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Niniejsze Memorandum wraz z załącznikami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść zostanie udostępnione do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl)) na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy> oraz na stronie internetowej Członka Konsorcjum ([www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)).

Zgodnie z art. 37b Ustawy o Ofercie, niniejsze Memorandum nie było zatwierdzone ani weryfikowane w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego, ze względu na brak takiego wymogu.

## 1. WSTĘP

### Memorandum Informacyjne

#### 1.1 Firma i siedziba Emitenta

Podstawowe informacje o Emitencie zostały przedstawione w poniżej tabeli.

Tabela 1: Podstawowe informacje o Emitencie

Firma Spółki:	<b>Stilo Energy S.A.</b>
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Romualda Traugutta 115 C, 80-226 Gdańsk
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	0000711740
Numer REGON	369125767
Numer NIP	5851481657
Telefon:	+48 799 399 898
Fax:	+48 799 399 898
Adres poczty elektronicznej:	biuro@stiloenergy.pl
Strona www:	www.stiloenergy.pl

*Źródło: Emitent*

#### 1.2 Firma i siedziba oferującego

Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia Prospektowego. Na podstawie niniejszego Memorandum oferowane są wyłącznie Akcje Nowej Emisji.

#### 1.3 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych

Przedmiotem Oferty Publicznej jest nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda.

#### 1.4 Firma i siedziba podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia

Nie dotyczy. Brak jest podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego).

#### 1.5 Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Walne Zgromadzenie w Uchwale Emisyjnej upoważniło Zarząd do ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej Akcji serii L. Cena emisyjna Akcji serii L zostanie ustalona uchwałą Zarządu za zgodą Rady Nadzorczej w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną i po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu.

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana w formie Suplementu do Memorandum, który zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, czyli na stronie internetowej Emitenta [www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl), Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy/> oraz Członka Konsorcjum [[www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)].

Cena Akcji Oferowanych będzie jednolita dla wszystkich Akcji serii L.

Inwestor, oprócz ceny za nabywane Akeje Oferowane, poniesie koszty prowizji maklerskiej w wysokości

określonej przez Firmę Inwestycyjną przyjmującą zapis na Akcje Serii L.

### **1.6 Oświadczenie co do warunków i zasad oferowania Akcji serii L**

Oferowanie Akcji Nowej Emisji odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum. Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Nowej Emisji, ich Ofercie i Emitencie.

### **1.7 Określenie podstawy prawnej prowadzenia Oferty Publicznej na podstawie Memorandum**

Akcje Nowej Emisji są oferowane na podstawie Memorandum, w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach Oferty Publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Oferta Publiczna wyłączona jest z obowiązku publikacji prospektu na podstawie art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego w związku z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1.000.000 EUR i mniej niż 2.500.000 EUR, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1.000.000 EUR i będą mniejsze niż 2.500.000 EUR.

Emitent w okresie poprzednich 12 miesięcy nie przeprowadzał żadnych ofert publicznych akcji, z których zakładane wpływy brutto Emitenta na terytorium Unii Europejskiej stanowiłyby nie mniej niż 1.000.000 EUR i mniej niż 2.500.000 EUR i które to akcje byłyby oferowane na podstawie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 37b Ustawy o Ofercie, niniejsze Memorandum nie było zatwierdzone ani weryfikowane w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### **1.8 Wskazanie firmy i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyła w Ofercie Publicznej papierów wartościowych objętych Memorandum oraz gwarantów emisji**

Podstawowe informacje o Firmie Inwestycyjnej, która będzie pośredniczyła w Ofercie Publicznej Akcji serii L, ujęte zostały w poniższej tabeli.

Tabela 2: Podstawowe informacje o Firmie Inwestycyjnej

Firma Spółki:	Dom Maklerski Navigator S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	Twarda 18, 00-105 Warszawa
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	0000274307
Numer REGON	14087126
Numer NIP	1070006735
Telefon:	+48 22 630 83 33
Adres poczty elektronicznej:	biuro@navigatorcapital.pl
Strona www:	www.dmnavigator.pl

Źródło: Firma Inwestycyjna

---

**1.9 Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści**

Termin ważności Memorandum to 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia, nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Memorandum zostało udostępnione w dniu 3 grudnia 2020 r.

**1.10 Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości**

Zgodnie z art. 37b ust. 6 Ustawy o Ofercie, nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Memorandum, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Nowej Emisji i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między udostępnieniem Memorandum a zakończeniem okresu oferowania Akcji Nowej Emisji zostaną podane w suplemencie do Memorandum. Suplement do Memorandum zostanie niezwłocznie udostępniony osobom, do których skierowana jest Oferta Publiczna, w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Inwestorom, którzy wyrazili zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Nowej Emisji przed udostępnieniem suplementu do Memorandum, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie 2 (dwóch) dni roboczych po udostępnieniu suplementu do Memorandum, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, o których mowa powyżej, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Nowej Emisji, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody zostanie określony w suplemencie do Memorandum. Za zgodą wszystkich osób, które już złożyły zapis, termin ten może ulec skróceniu. Wycofanie zgody następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu na Akcje Nowej Emisji. Zgodnie z art. 37b ust. 8 Ustawy o Ofercie, Emitent może dokonać przydziału Akcji Nowej Emisji nie wcześniej niż po upływie terminu do wycofania przez inwestora zgody na nabycie lub subskrypcję akcji.

Informacja powodująca zmianę treści Memorandum lub suplementów Memorandum, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji Nowej Emisji, niewymagająca udostępnienia suplementu do Memorandum, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości bez stosowania powyższych wymogów, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

---

**SPIS TREŚCI**

<b>1. WSTĘP .....</b>	<b>3</b>
1.1 Firma i siedziba Emitenta .....	3
1.2 Firma i siedziba oferującego .....	3
1.3 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych .....	3
1.4 Firma i siedziba podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia .....	3
1.5 Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości.....	3
1.6 Oświadczenie co do warunków i zasad oferowania Akcji serii L.....	4
1.7 Określenie podstawy prawnej prowadzenia Oferty Publicznej na podstawie Memorandum.....	4
1.8 Wskazanie firmy i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyła w Ofercie Publicznej papierów wartościowych objętych Memorandum oraz gwarantów emisji .....	4
1.9 Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści.....	5
1.10 Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości.....	5
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>9</b>
2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta, w tym otoczeniem regulacyjnym .....	9
2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	12
2.3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami i rynkiem kapitałowym.....	17
<b>3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM .....</b>	<b>26</b>
Oświadczenie Emitenta .....	26
Oświadczenie podmiotu świadczącego usługę oferowania.....	27
<b>4. DANE O EMISJI .....</b>	<b>28</b>
4.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych .....	28
4.2 Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie .....	41
4.3 Wskazanie łącznych kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, wraz z podziałem według ich tytułów.....	41
4.4 Wyżej wskazane koszty zostaną pokryte przez Spółkę. Podstawa prawna emisji papierów wartościowych .....	42
4.5 Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa.....	46
4.6 Oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda.....	46

---

4.7	Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta.....	46
4.8	Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości .....	56
4.9	Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku.....	56
4.10	Wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku, gdy Emitent zawarł takie umowy.....	67
4.11	Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych .....	67
<b>5.</b>	<b>DANE O EMITENCIE.....</b>	<b>78</b>
5.1	Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej .....	78
5.2	Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony .....	78
5.3	Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent .....	78
5.4	Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru wraz z podaniem daty dokonania tego wpisu, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał .....	78
5.5	Krótki opis historii Emitenta.....	78
5.6	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia.....	79
5.7	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	80
5.8	Informacja o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminie wygaśnięcia praw podmiotowych uprawnionych do nabycia tych akcji .....	80
5.9	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie .....	81
5.10	Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	81
5.11	Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierów wartościowym .....	82
5.12	Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej firmy (nazwy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.....	82
5.13	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałów i Emitenta, w podziale na segmenty działalności.....	83
5.14	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych .....	96

---

---

5.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta .....	97
5.16	Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.....	97
5.17	Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych.....	97
5.18	Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum .....	97
5.19	Wskazanie istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Memorandum.. .....	97
5.20	Prognozy wyników finansowych Emitenta.....	99
5.21	Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....	99
5.22	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie .....	110
<b>6.</b>	<b>SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....</b>	<b>113</b>
<b>7.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>132</b>
7.1	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta .....	132
7.2	Statut Emitenta.....	141
7.3	Definicje i objaśnienia skrótów.....	157
7.4	Wzór Formularza Zapisu .....	162



## 2. CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy, którzy zamierzają nabyć Akcje Oferowane, powinni mieć na uwadze ryzyka związane z działalnością Emitenta, w tym ryzyka właściwe dla Emitenta, specyfikę rynków, na których działa Emitent oraz ryzyka właściwe dla instrumentów rynku kapitałowego, w tym – w związku z zamiarem Emitenta wprowadzenia Akcji do obrotu w ASO - także ryzyka związane z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu na tym rynku oraz z samym obrotem ASO.

Poniżej przedstawione zostały zarówno czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki, jak i inne, istotne czynniki ryzyka, na które narażona jest Spółka oraz takie, które są istotne dla oceny emisji Akcji serii L.

Zaprezentowane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich ryzyk związanych z działalnością Emitenta i inwestowaniem w Akcje Oferowane. Potencjalni inwestorzy, dokonując analizy informacji zawartych w Memorandum, powinni za każdym razem uwzględniać wszystkie wymienione w nim czynniki ryzyka oraz ewentualne inne, dodatkowe, o charakterze losowym lub niezależne od Emitenta czynniki związane z działalnością Emitenta, akcjonariuszami, osobami zarządzającymi i nadzorującymi, środowiskiem ekonomicznym, w jakim Emitent prowadzi działalność, oraz z rynkiem kapitałowym. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich potencjalnego wpływu na działalność Spółki.

Realizacja celów emisji związana jest z realizacją strategii rozwoju Emitenta opartej na założeniach przyjętych zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu i przy uwzględnieniu prawdopodobnych scenariuszy rozwoju sytuacji gospodarczej. Ze względu na fakt, że wiele elementów strategii uwzględniać musi okoliczności niezależne od Emitenta lub trudne do precyzyjnego przewidzenia, mimo dołożenia przez Zarząd należytej staranności i maksymalnego zaangażowania w realizację założonej strategii, należy mieć na uwadze ewentualne trudności przy realizacji jej wszystkich elementów, co nie może pozostawać bez wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

Inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Oferowane powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w obligacje skarbowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest m.in. z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie.

Ziszczenie się któregośkolwiek ze wskazanych poniżej czynników ryzyka może potencjalnie mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji, w tym Akcji Oferowanych po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku ASO. Należy zatem wziąć pod uwagę, że jeden lub więcej czynników ryzyka może spowodować utratę przez inwestorów części lub nawet całości środków finansowych zainwestowanych w Akcje Oferowane.

### 2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta, w tym otoczeniem regulacyjnym

#### Ryzyko makroekonomiczne ogólne

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce, natomiast produkcja wykorzystywanych przez Spółkę komponentów instalacji fotowoltaicznych odbywa się na Dalekim Wschodzie, głównie w Chinach.

Na działalność Spółki mają zatem wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku krajowego, jak również do pewnego stopnia jej rynków importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej regionu oraz gospodarki światowej. Zmiany czynników makroekonomicznych na rynkach zbytu i zaopatrzenia Spółki, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, poziom konsumpcji indywidualnej, wskaźnik optymizmu konsumenckiego czy wysokość stóp procentowych i poziom inflacji, mają wpływ na ogólny poziom zamożności społeczeństwa, siłę nabywczą konsumentów, jak również na skłonność do wydatków, a także popyt, w tym również na produkty i usługi Spółki. W związku z powyższym Spółka jest narażona na ryzyka i wahania wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na sytuację finansową konsumentów w Polsce i na jej importowych rynkach zaopatrzenia, co w szczególności przekłada się na popyt na produkty i usługi Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki działalności.

Ponadto niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą pogorszyć sytuację finansową kontrahentów Spółki, wpływając na ich zdolność do wywiązywania się z zobowiązań względem Spółki.

Powyższe czynniki mogą skutkować w szczególności niewypłacalnością lub upadłością tych podmiotów, jak również ograniczać dostępność produktów Spółki. Przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce mogą być mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem czy też, jak w przypadku Polski, z okresem sprzed spowolnienia gospodarczego.

Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych, jak również bezpośredni wpływ cykli gospodarczych na działalność Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym - ogólne**

Polski system prawny, w tym prawo podatkowe cechuje się wysoką częstotliwością zmian, co może mieć wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność. Zmiany obecnie obowiązujących przepisów lub wprowadzanie nowych regulacji może skutkować błędną ich interpretacją lub powodować problemy z odpowiednim stosowaniem przepisów krajowych, jeżeli nie są spójne z regulacjami Unii Europejskiej. Istotne zmiany przepisów prawnych mogą zmusić Emitenta do modyfikacji swojej oferty w celu dopasowania jej do otoczenia prawnego, co może przełożyć się na zwiększenie wydatków Emitenta. Jedną z najbardziej niestabilnych gałęzi prawa jest system podatkowy. Duży kłopot przy interpretacji przepisów stanowi brak ich spójnej wykładni. Mogą pojawić się regulacje zwiększające obciążenia podatkowe nałożone na Spółkę, a także kolizje między interpretacją przyjętą przez Emitenta, a interpretacją wskazaną przez organy administracji skarbowej. Ewentualne wystąpienie powyżej wskazanych sytuacji może spowodować zmniejszenie dochodów Spółki lub np. konieczność zapłaty kar nałożonych przez organy administracji skarbowej.

#### **Ryzyko związane z wymogiem posiadania zezwoleń i koncesji.**

W związku z obecnie obowiązującymi regulacjami prawnymi, Emitent nie musi posiadać koncesji na prowadzenie działalności tj. sprzedaż i montaż mikroinstalacji fotowoltaicznych. Zgodnie z art. 3 Ustawy o OZE, podjęcie i wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii wymaga uzyskania koncesji na zasadach i warunkach określonych w ustawie Prawo energetyczne, z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej: (i) w mikroinstalacji; (ii) w małej instalacji; (iii) z biogazu rolniczego; (iv) wyłącznie z biopłynów. Mikroinstalacja oznacza instalację odnawialnego źródła energii o łącznej mocy do 50 kW. Mikroinstalacja nie wymaga także pozwolenia na budowę oraz nie podlega zgłoszenia, chyba że wysokość instalacji montowanej na obiekcie budowlanym przekroczy 3 metry (Ustawa Prawo Budowlane).

#### **Ryzyko związane z otoczeniem regulacyjnym i subsydiowaniem instalacji fotowoltaicznych**

Wzrost rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce jest wspierany przez różnego rodzaju programy ogólnokrajowe i lokalne. Wynika to m.in. z konieczności spełnienia przez Polskę wytycznych UE. Polska przyjęła ścieżkę dojścia do osiągnięcia odpowiedniego udziału energii wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii w całości wytwarzanej energii określoną w Krajowym Planie na rzecz Energii i Klimatu.

Obecnie istnieje szereg programów wsparcia dedykowanych klientom indywidualnym, którzy są główną grupą klientów Spółki. W ramach tych programów można wyróżnić m.in.: Mój Prąd, ulgę termomodernizacyjną w PIT. Ponadto funkcjonuje tzw. *net-metering*, czyli możliwość oddawania do sieci elektroenergetycznej nadwyżek wytworzonej energii i odbierania jej w rocznych okresach rozliczeniowych w stosunku: 80% energii wprowadzonej dla instalacji <10 kWp i 70% dla instalacji 10-50 kWp. Istnieją również inne (w tym lokalne) instrumenty wsparcia, takie jak: pożyczka z programu Czyste Powietrze, programy termomodernizacyjne, dotacje lokalne.

Ograniczenie subsydiowania rynku instalacji fotowoltaicznych może wpłynąć na wydłużenie okresu zwrotu inwestycji w instalację fotowoltaiczną. Przykładowo obecnie okres zwrotu standardowej instalacji fotowoltaicznej Stilo Energy, przy uwzględnieniu dotacji Mój Prąd oraz ulgi termomodernizacyjnej w podatku PIT w wysokości 17% wynosi około 6,2 roku. W przypadku, gdyby taka dotacja nie była wprowadzona wyniósłby około 7,7 roku.

Istnieje ryzyko, że w przypadku zmiany polityki dotyczącej rynku instalacji fotowoltaicznych atrakcyjność oferowanych przez Spółkę mikroinstalacji fotowoltaicznych ulegnie obniżeniu, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia zainteresowania instalacjami przez klientów Spółki.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko kursowe**

Spółka zleca produkcję szeregu komponentów instalacji fotowoltaicznych w Azji, skąd są importowane na podstawie rozliczanych w EUR kontraktów/umów handlowych. W szczególności dotyczy to paneli fotowoltaicznych i falowników, których koszt zakupu stanowi około 50% całości kosztów wytworzenia. Spółka osiąga przychody w PLN. Tym samym jest narażona na ryzyko kursowe pary walutowej EUR / PLN.

Nadmierne osłabienie kursu PLN w szczególności w stosunku do EUR może wpłynąć na ceny komponentów instalacji fotowoltaicznych kupowanych przez Spółkę, a także na koszty transportu importowanych komponentów. Spółka nie może przy tym zapewnić, że będzie w stanie przenieść całość wzrostu kosztów wynikających z wahań kursów na klientów końcowych, podnosząc ceny swoich produktów w odpowiednim czasie.

Spółka nie może zapewnić, że prowadzona obecnie lub przyszła polityka zarządzania ryzykiem kursowym w dostatecznym stopniu zminimalizuje negatywny wpływ wahań kursów walut na wyniki finansowe Spółki.

Powyższe ryzyka w przypadku ich materializacji mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej**

Spadek cen energii elektrycznej może negatywnie wpłynąć na opłacalność zakupu instalacji fotowoltaicznej i tym samym wpłynąć na decyzje podejmowane przez klientów Spółki.

Przykładowo obecnie okres zwrotu standardowej instalacji fotowoltaicznej Stilo Energy, przy uwzględnieniu dotacji Mój Prąd oraz ulgi termomodernizacyjnej w podatku PIT w wysokości 17% wynosi około 6,2 roku. W przypadku spadku cen energii elektrycznej o 5% okres zwrotu wydłużyłby się do około 6,5 roku.

Spadek cen energii elektrycznej mógłby wynikać m.in. ze: (i) zwiększenia importu energii elektrycznej, (ii) zmian w strukturze wykorzystywanych mocy produkcyjnych energii elektrycznej w kierunku tańszych źródeł, w tym elektrowni gazowych i odnawialnych źródeł energii, (iii) zmniejszenia wykorzystania energii elektrycznej.

Obecnie w Polsce obserwowany jest wzrost cen energii elektrycznej. Zgodnie z danymi Eurostat, w 2020 r. w Polsce nastąpił wzrost cen energii rok do roku o około 12,9%. Podobnie wzrost cen energii obserwowany jest na Litwie (+13,6%), w Luksemburgu (+10,5%), Rumunii (+9,1%), Czechy (+8%). W tym samym okresie w 16 krajach Europy odnotowano obniżki cen. W Estonii i Szwecji cena energii elektrycznej spadła o 9-10%, a w Słowenii i na Łotwie ceny prądu spadły o 11-13%. Najmocniejszy spadek cen energii elektrycznej odnotowano w Holandii o 31%.

Istnieje ryzyko, że w przypadku odwrócenia obserwowanego w Polsce trendu wzrostu cen energii elektrycznej, okres zwrotu inwestycji w instalację fotowoltaiczną wydłuży się, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia zainteresowania instalacjami przez klientów Spółki.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Spółka realizuje kompleksowe rozwiązania z zakresu importu, sprzedaży, montażu oraz serwisu i monitorowania instalacji fotowoltaicznych. Działalność Spółki cechuje się sezonowością, Spółka odnotowuje niższą sprzedaż w okresie zimowym. Montaż instalacji fotowoltaicznych jest jednak możliwy niemal przez cały rok. Przeszkodą dla ekip montażowych w prowadzeniu prac instalacyjnych są natomiast ekstremalne zjawiska pogodowe. Silne opady śniegu lub deszczu, a także silne porywy wiatru mogą wpłynąć na opóźnienia w przeprowadzaniu instalacji. Intensyfikacja ekstremalnych zjawisk pogodowych, szczególnie w okresie cechującym się wysoką sprzedażą instalacji fotowoltaicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność**

Rynek mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Wielkość oraz chłonność tego rynku w Polsce skorelowane są m.in. z rozwojem gospodarczym kraju, wzrostem świadomości ekologicznej oraz czynnikami finansowymi taki jak zachęty finansowe (subsydiowanie instalacji), ceny energii elektrycznej.

Ze względu na swoją wielkość i dynamiczny rozwój rynek sprzedaży i montażu mikroinstalacji fotowoltaicznych jest atrakcyjny dla nowych podmiotów.

Rynek podmiotów działających w branży instalacji fotowoltaicznych jest bardzo rozdrobniony. Na rynku działa kilkaset podmiotów, a zgodnie z wiedzą Zarządu, Spółka jest obecnie w gronie 5 największych podmiotów działających na tym rynku. Wśród głównych konkurentów Zarząd identyfikuje firmy takie jak Columbus Energy S.A. – lider rynkowy i spółkę Foton Technik sp. z o.o. Na rynku obecne są również firmy specjalizujące się w realizacji zleceń w ramach przetargów publicznych (często dofinansowanych ze środków UE) – niektóre z nich obecne są również w segmencie komercyjnym.

Na konkurencyjność Spółki oraz jej udział rynkowy wpływają działania podejmowane zarówno przez Spółkę jak i przez jej konkurentów. Nie można zapewnić, że Spółka będzie w stanie utrzymać lub wzmocnić obecną pozycję rynkową, na co mogą wpłynąć m.in. działania podejmowane przez jej konkurentów, nieodpowiednia strategia Spółki lub utrudnienia i opóźnienia w jej wdrażaniu, niewystarczające zasoby finansowe, niewłaściwa lub nieodpowiadająca panującym trendom oferta produktowa, nieodpowiednie lub nieskuteczne działania marketingowe i inne zdarzenia znajdujące się poza kontrolą Spółki.

Nie można wykluczyć ryzyka umocnienia się pozycji dotychczasowych konkurentów Spółki, zwłaszcza dzięki wzmocnionym działaniom marketingowym lub konsolidacji spółek z branży fotowoltaicznej, w wyniku której mogą powstać podmioty konkurencyjne wobec Spółki, prowadzące działalność na większą skalę, z wykorzystaniem bardziej rozbudowanych sieci operacyjnych, co z kolei może umożliwić im skuteczniejsze konkurowanie ze Spółką.

W związku z działaniami podejmowanymi przez konkurentów Spółki i oczekiwaniami potencjalnych nabywców jej produktów Spółka podlega i może w przyszłości podlegać presji w zakresie obniżania cen za swoje produkty, jak również zwiększać wydatki na działania marketingowe. Nie można zapewnić, że Spółka będzie zdolna do konkurowania z powodzeniem ze swoimi obecnymi lub przyszłymi konkurentami lub że presja konkurencyjna, jakiej podlega, nie spowoduje obniżenia przychodów ze sprzedaży i/lub osiągniętej marży, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

## **2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **Ryzyko związane z utrzymaniem dynamicznego wzrostu rynku**

Celem strategicznym Spółki jest zwiększanie udziału na dynamicznie rosnącym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce. Zarząd szacuje, że wartość tego rynku wynosi obecnie 5 mld zł rocznie (wzrost o 400% rok do roku), a jego potencjał od kilkunastu do kilkudziesięciu miliardów złotych w okresie najbliższych 3 do 5 lat.

Nie można przewidzieć, czy trend wzrostu wartości oraz tempo rozwoju rynku utrzymają się w dłuższej perspektywie, a tym samym, czy utrzyma się oczekiwany wzrost skali działalności Spółki.

Spowolnienie tempa rozwoju rynku może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z finansowaniem części instalacji przez finansowanie dłużne i związane z tym ryzyko stóp procentowych**

Klienci Spółki decydując się na inwestycję związaną z zakupem i montażem instalacji fotowoltaicznej mogą zdecydować się na finansowanie jej kredytem bankowym. Zmiany stóp procentowych mogą wpłynąć na wzrost kosztu długu bankowego dla klienta i tym samym wpłynąć na wydłużenie okresu zwrotu inwestycji w instalację fotowoltaiczną.

Nie można wykluczyć, że zmiany stóp procentowych w przyszłości będą negatywnie oddziaływać na Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z szybkim rozwojem nowych technologii i produktów komplementarnych**

Na perspektywy rozwoju działalności Spółki duży wpływ mają nowe technologie i wdrażane produkty komplementarne. Przykładowo następuje stały rozwój komponentów instalacji fotowoltaicznych. Panele są coraz bardziej wydajne, zmienia się też ich wzornictwo. Ponadto na rynku w coraz większym zakresie wdrażane są też produkty komplementarne takie jak: (i) magazyny energii, (ii) pompy ciepła, (iii) ładowarki samochodowe, a spodziewane wejście w życie dyrektywy RED II (Renewable Energy Directive) może wprowadzić istotną zmianę na rynku związaną z możliwością rozwoju energetyki rozproszonej.

Rynek instalacji fotowoltaicznych jest więc rynkiem szybko zmieniającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania pojawiających się tendencji i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych ze względu na potencjalnie wysokie koszty adaptacji do nowych rozwiązań lub brak możliwości operacyjnych szybkiego dostosowania się Spółki.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z opóźnieniami dostaw oraz jakością dostarczanych komponentów**

Dzięki swojej skali Spółka pozyskuje komponenty instalacji fotowoltaicznych bezpośrednio od ich producentów z Chin. Komponenty dostarczane są w przeważającej części drogą morską. Sporadycznie korzysta także z transportu kolejowego.

Na zdolność do dostarczania komponentów drogą morską mogą niekorzystnie wpływać braki w dostępnej ładowności, zmiany wprowadzone przez przewoźników i firmy transportowe w polityce i praktykach, takie jak ceny, warunki płatności i częstotliwość usług lub wzrost kosztów paliwa, podatki i robocizna oraz inne czynniki, takie jak strajki i przestoje w pracy, na które Spółka nie ma wpływu.

Jeśli Spółka nie będzie mogła korzystać z najbardziej efektywnego transportu morskiego, może to mieć wpływ na realizowane przez Spółkę marże.

Produkowane w Azji komponenty importowane są do Polski głównie transportem morskim, ale także transportem kolejowym. W kraju Spółka zaopatruje brygady montażowe korzystając z usług krajowych i międzynarodowych przewoźników drogowych. W związku z powyższym Spółka jest narażona na wszelkie ryzyka związane z transportowaniem komponentów, zwłaszcza na opóźnienia terminowej realizacji dostaw, które mogą wynikać z winy podmiotów obsługujących transport tych towarów lub z innych czynników np. warunków atmosferycznych. Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się wcześniej nieprzewidziane problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw lub znaczne ograniczenia w transporcie międzynarodowym, w tym w następstwie decyzji o charakterze politycznym, konfliktów zbrojnych i sytuacji społecznej. Zarówno opóźnienia w dostawach, jak i niedostarczenie komponentów w ogóle mogą istotnie wpływać na efektywne działanie Spółki, zwłaszcza na ograniczenie poziomu sprzedaży.

Ponadto z uwagi na ograniczoną możliwość kontroli zamawianych komponentów bezpośrednio w miejscu produkcji, Spółka w przypadku niedotrzymania warunków kontraktów na produkcję, zwłaszcza w zakresie jakości, Spółka jest narażona na ryzyko braku możliwości wykorzystania dostarczonych komponentów.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Spółka działa na rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych, który cechuje się umiarkowaną sezonowością, która determinowana jest dodatkowo warunkami pogodowymi. Najniższą sprzedaż Spółka odnotowuje w warunkach zimowych, natomiast brygady montażowe nie mogą przeprowadzać instalacji podczas ekstremalnych warunków pogodowych (silne opady śniegu lub deszczu, silny wiatr).

---

W wyniku sezonowości biznesu, każdy czynnik, który negatywnie wpływa na działalność w miesiącach, w których sprzedaż jest najwyższa może mieć nieproporcjonalny wpływ na przychody Spółki.

Powyższe czynniki mogą mieć umiarkowanie istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane ze stosowaniem technologii innej niż wiodąca na rynku**

Jednym z elementów strategii Spółki jest wykorzystanie przewag wykorzystywanej technologii instalacji opartej na zestawach mikrofalownik – panel fotowoltaiczny.

Pomimo obiektywnych przewag tej technologii, na rynku dominującym standardem jest stosowanie falowników centralnych.

Stosowanie odmiennej technologii niż powszechnie używana na rynku może generować szereg wyzwań operacyjnych, w tym związanych z koniecznością edukacji rynku, a w szczególności potencjalnych klientów Spółki w zakresie stosowanych rozwiązań, co wiąże się z koniecznością ponoszenia zwiększonych wydatków jak również wymaga czasu.

Ponadto instalacja zestawów mikrofalownik – panel fotowoltaiczny wymaga specjalistycznego szkolenia. Nie wszystkie brygady montażowe działające na rynku są w stanie bez odpowiedniego przeszkolenia wykonywać instalacje oferowane przez Spółkę. Nie można przez to wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się okresowe problemy w zapewnieniu wystarczającej liczby odpowiednio wyszkolonych pracowników i podmiotów świadczących usługi na rzecz Spółki.

Powyższe czynniki mogą mieć umiarkowanie istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i współpracowników lub brakiem możliwości zatrudnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników**

Sukces działalności Spółki, a także powodzenie we wdrażaniu jej strategii, zależą od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Strategia Spółki została rozwinięta oraz wdrożona przez kadrę menedżerską, w tym obecnych członków Zarządu, a przyszły sukces Spółki zależy po części od możliwości dalszej współpracy Spółki z kluczowymi menedżerami, którzy historycznie znacząco przyczynili się do jej rozwoju, oraz od zdolności utrzymania i motywowania innych kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej.

Osoby wchodzące w skład kluczowego personelu mogą w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionych funkcji. Ich rezygnacja może znacząco wpłynąć na możliwości dalszego rozwoju Spółki i wdrażania jej strategii.

Ponadto utrzymanie wystarczających zasobów kadrowych w ramach Spółki jest kluczowe dla jej prawidłowej i niezakłóconej działalności. W związku z wysoką konkurencją w branży oraz faktem, że liczba osób mających doświadczenie w tym sektorze jest ograniczona (co tyczy się głównie wyszkolonych brygad montażowych), istnieje ryzyko niedoboru kadrowego w okresach wzmożonej rotacji pracowników. Nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się okresowe problemy w zapewnieniu wystarczającej liczby pracowników i podmiotów świadczących usługi na rzecz Spółki, co zapewnia ciągłość wydajnego funkcjonowania Spółki. Niedobór personelu z jakichkolwiek przyczyn, krótko- bądź też długookresowy, może powodować zwiększenie kosztów ponoszonych przez Spółkę.

Utrata kluczowych menedżerów Spółki bądź brak zdolności do pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania wykwalifikowanej kadry pracowniczej lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

#### **Ryzyko utraty relacji z dostawcami Spółki lub niepozyskania nowych dostawców**

Spółka pozyskuje komponenty instalacji fotowoltaicznych od niezależnych wytwórców, właścicieli marek oraz dystrybutorów. Utrata istotnego dostawcy lub dostępu do części oferty dostawcy może skutkować czasowymi trudnościami w terminowym realizowaniu instalacji fotowoltaicznych i tym samym wpłynąć na wysokość realizowanej sprzedaży oraz pogorszyć wizerunek Spółki.

Jednym z celów strategicznych Spółki jest wykorzystanie przewag technologii Stilo Energy w dalszym rozwoju poprzez oferowanie produktów komplementarnych. W tym celu Spółka będzie musiała pozyskać nowych dostawców lub rozszerzyć ofertę produktową u dotychczasowych dostawców o nieoferowane do tej pory produkty. Pozyskanie nowych dostawców i zwiększenie oferty Spółki może okazać się utrudnione lub niemożliwe.

Ponadto utrata istotnego dostawcy lub dostępu do części oferty dostawcy może nastąpić również w wyniku problemów finansowych dostawcy, zmiany w strategii działania, ograniczenia lub zawieszenia działalności.

Niezdolność Spółki do pozyskania do współpracy lub utrzymania współpracy na akceptowalnych warunkach z wybranymi dostawcami może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii rozwoju i niezrealizowaniem strategii**

Celem strategicznym Spółki jest dalszy wzrost skali działalności, zwiększenie udziału w rynku poprzez wykorzystanie jej przewag technologicznych i efektywne prowadzenie sprzedaży przy wykorzystaniu marketingu internetowego. Spółka będzie starała się realizować powyższe cele przy uwzględnieniu dążenia do trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy Spółki.

Osiągnięcie celów strategicznych zależy od wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w tym od czynników o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym, z których część pozostaje poza kontrolą Spółki i które mogą utrudnić lub uniemożliwić Spółce realizację jej strategii. W szczególności Spółka może nie być zdolna do zwiększenia swojego obecnego udziału w rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce, na co może mieć wpływ w szczególności: (i) większa konkurencja, (ii) spadek jakości produktów oraz ich atrakcyjności dla ich potencjalnych nabywców, (iii) ewentualne zakłócenia w procesie sprzedaży, (iv) niezdolność do przewidywania trendów i zmieniających się preferencji konsumenckich oraz (v) ewentualne, nieoczekiwane spowolnienie wzrostu rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce.

Trudności w realizacji strategii mogą być następstwem w szczególności problemów związanych z rozwojem operacyjnym (sprzedaż, dostępność ekip monterskich), utrudnień natury regulacyjnej lub administracyjnej czy też braku możliwości lub ograniczenia sprzedaży produktów i usług na dotychczasowym poziomie cenowym. Ponadto w związku z tym, że Spółka opiera swoją strategię na potencjale dalszego rozwoju rynku, nie można przewidzieć, czy trend wzrostu jego wartości oraz tempo rozwoju tego rynku utrzymają się w dłuższej perspektywie, a tym samym, że przyjęta strategia będzie długofalowo zgodna z planami rozwojowymi Spółki.

Jeżeli Spółka napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić jej realizację lub od niej odstąpić, może nie osiągnąć planowanych korzyści mających wynikać z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem lub mogą one być mniejsze, niż zakładano. Dodatkowo w związku z realizacją strategii może okazać się niezbędne zaangażowanie większych niż przewidywane środków finansowych i zasobów ludzkich do wdrożenia strategii. W rezultacie efekty i koszty strategii Spółki mogą istotnie różnić się od zakładanych.

Powyższe trudności w realizacji strategii Spółki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z utrzymaniem silnej pozycji i marki na rynku**

W ocenie Zarządu, marka Stilo Energy jest dobrze znana i rozpoznawalna na polskim rynku. Utrzymanie rozpoznawalności i reputacji marki, a także pozytywnego postrzegania Spółki jest istotne dla pozyskania nowych i utrzymania dotychczasowych klientów i dostawców. Nie ma pewności, że starania Spółki w zakresie utrzymania rozpoznawalności marki oraz uznania dla swojej oferty produktów oraz obsługi klienta i poziomu satysfakcji klientów, a także pozytywnego postrzegania Spółki, będą skuteczne.

Spółka pozyskuje swoją ofertę od szeregu producentów, właścicieli marek i dystrybutorów niejednokrotnie uzależnionych od skomplikowanego łańcucha dostaw w różnych regionach świata. Niezależnie od reputacji dostawców oraz działań Spółki w zakresie kontroli jakości i zgodności dostaw z obowiązującymi regulacjami nie można wykluczyć, iż działania te okażą się nie w pełni skuteczne i Spółka wykorzysta komponenty różne od oczekiwanych jakościowych, wadliwe lub niezgodne z obowiązującymi regulacjami.

Sytuacja taka może mieć negatywne skutki dla reputacji Spółki i narażić ją na negatywne opinie w środkach masowego przekazu i w mediach społecznościowych czy nawet na sankcje administracyjne, co może mieć negatywny wpływ na przychody i koszty Spółki.

Z uwagi na przyjęty model biznesowy, kluczowe dla utrzymania pozycji rynkowej jest dla Spółki pozyskiwanie klientów, w szczególności poprzez generowanie ruchu na stronach internetowych Spółki i jego konwersja na przychody ze sprzedaży generowane przez Spółkę. Spadek ruchu organicznego lub płatnego (generowanego przy wykorzystaniu GoogleAds) na stronach internetowych Spółki może doprowadzić do osłabienia pozycji rynkowej Spółki, a tym samym wyników sprzedaży.

Ponadto prasa, blogi, media społecznościowe lub inne media oraz kanały komunikacji mogą w znaczącym stopniu wpływać na sukces komercyjny Spółki. Negatywne recenzje i opinie dotyczące działalności Spółki, jej oferty, produktów i usług, kampanii reklamowych, sieci sprzedaży i dystrybucji, praktyk biznesowych lub jakości obsługi klienta w artykułach prasowych, na blogach, forach i w mediach społecznościowych, bez względu na to, czy takie recenzje i opinie są uzasadnione czy nie, mogą się szybko rozprzestrzeniać i być szkodliwe dla reputacji Spółki, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z krótką historią działalności Emitenta na rynku odnawialnych źródeł energii**

Spółka Stilo Energy powstała w 2017 r. a faktyczną działalność operacyjną prowadzi od drugiego kwartału 2018 r. Ograniczona historia działalności operacyjnej, w połączeniu z szybko rozwijającym się i konkurencyjnym otoczeniem rynkowym utrudnia ocenę perspektyw prowadzonej działalności.

Spółka może napotykać trudności, jakie często dotyczą rozwijających się firm na szybko rosnących rynkach, w szczególności nieprzewidywalne przychody oraz rosnące koszty wraz ze wzrostem skali działalności. Może się również okazać, że szybko rozwijająca się działalność będzie wymagać szybkich zmian organizacyjnych, co może okazać się trudne do wykonania w zakładanym czasie.

Istnieje ryzyko, że organizacja nie zostanie wystarczająco szybko dostosowana do rosnącej skali działalności, co może generować szereg błędów i ryzyk operacyjnych.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z systemami informatycznymi wykorzystywanymi przez Spółkę**

Spółka około 80% klientów pozyskuje za pomocą narzędzi on-line. Spółka nie może zapewnić, że stosowane przez nią systemy informatyczne będą funkcjonowały nieprzerwanie i efektywnie w każdym czasie, że będą prawidłowo utrzymywane i aktualizowane, ani że zostaną wprowadzone optymalne rozwiązania we właściwym czasie, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie tych systemów. Ponadto, systemy i zabezpieczenia wykorzystywane przez Spółkę, w tym co do informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa czy danych osobowych, mogą okazać się niewystarczające lub zostać naruszone.

Ponadto Spółka nie może wykluczyć różnego rodzaju prób cyberataków nakierowanych na jej systemy informatyczne oraz inne systemy operacyjne. Jeżeli takie cyberataki będą skuteczne, może to spowodować awarię lub zakłócenia funkcjonowania takich systemów, a także wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki. Awaria któregokolwiek z systemów informatycznych Spółki lub jakichkolwiek innych systemów operacyjnych może uniemożliwić Spółce skuteczne i efektywne prowadzenie działalności, a także spowodować tymczasowe zakłócenie czy przerwy w funkcjonowaniu procesu pozyskiwania nowych klientów. Przywrócenie pełnej funkcjonalności takich systemów może okazać się niemożliwe, czasochłonne lub trwać dłużej, niż zakładano, oraz może wymagać znaczących nakładów finansowych.

Ponadto technologie i systemy operacyjne Spółki mogą być podatne na szkody lub zakłócenia spowodowane przez m.in. złośliwe oprogramowanie, ataki wirusów komputerowych i złośliwe aplikacje osób trzecich, które zakłócają lub wykorzystują luki w zabezpieczeniach systemów informatycznych Spółki, cyberprzestępczość, błędy ludzkie, awarie w dostępie prądu, naruszenie zasad bezpieczeństwa, ograniczenia dostępu do Internetu, nieuprawniony dostęp oraz inne podobne zdarzenia. Okoliczności te mogą również spowodować przerwanie świadczenia usług przez Spółkę. Ponadto osoby trzecie lub pracownicy Spółki mogą podejmować działania w celu uzyskania dostępu



do systemów Spółki, działając na jej szkodę, a Spółka może nie mieć możliwości ochrony swoich systemów przed wszystkimi takimi działaniami.

W przypadku wystąpienia powyższych zdarzeń pozyskanie klientów przez Spółkę może zostać zakłócone, może to również doprowadzić do wycieku lub innego nieuprawnionego dostępu do danych osobowych. Wszelkie zakłócenia w świadczeniu przez Spółkę jej usług mogą z kolei istotnie nadszarpnąć jej reputację i spowodować obniżenie zaufania klientów, co może istotnie negatywnie wpłynąć na jej zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów. Mogą one również wiązać się z poniesieniem dodatkowych kosztów w celu przywrócenia funkcjonalności systemów.

Każda z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a także na cenę Akcji.

### **Ryzyko związane z trwającą pandemią COVID-19**

Pandemia COVID-19 wywarła istotny niekorzystny wpływ na gospodarkę światową i sytuację ekonomiczną różnych regionów, krajów, przedsiębiorstw, spółek i osób fizycznych.

W celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa w Polsce, w marcu 2020 r. rząd ogłosił w Polsce stan zagrożenia epidemicznego (który został następnie zastąpiony stanem epidemii) i wprowadził szereg środków ostrożności i ograniczeń, które dotknęły osoby fizyczne, przedsiębiorstwa i organy administracji publicznej. Pandemia koronawirusa i środki ostrożnościowe podjęte przez różne państwa i rządy wywarły istotny niekorzystny wpływ na gospodarkę światową, regionalną i gospodarkę Polski, co może doprowadzić do recesji i znacznego wzrostu bezrobocia pomimo działań podejmowanych przez państwa i ich rządy oraz wykorzystywania funduszy publicznych w celu ograniczania potencjalnego pogorszenia koniunktury gospodarczej. W związku z powyższym oczekuje się pogorszenia sytuacji finansowej oraz obniżenia dochodu rozporządzalnego klientów Spółki. W konsekwencji zachowania konsumenckie klientów mogą ulec zmianie, zmniejszeniu może ulec liczba dokonywanych przez nich zakupów oferowanych przez Spółkę produktów, a także może nastąpić znaczące zmniejszenie bazy klientów Spółki. Pandemia koronawirusa może również wywrzeć niekorzystny wpływ lub doprowadzić do ograniczenia produkcji dostawców Spółki, np. z powodu potencjalnych upadłości lub innych trudności finansowych. Nie można również wykluczyć, że kolejne fale zachorowań na koronawirusa nie będą skutkować nawet bardziej dotkliwymi konsekwencjami.

Ponadto, Spółka nie może także wykluczyć możliwości, że jej kontrahenci nie będą wykonywać swoich zobowiązań umownych wobec Spółki z powodu pandemii koronawirusa lub podejmą próby unieważnienia umów.

Ponadto osoby zatrudnione lub współpracujące ze Spółką, u których zdiagnozowano koronawirusa lub które miały kontakt z osobą, u której zdiagnozowano koronawirusa, zostaną poddane kwarantannie lub izolacji, mogą przebywać na zwolnieniu lekarskim lub być hospitalizowane, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, w szczególności, jeśli będzie dotyczyło znacznej liczby osób jednocześnie lub grupy osób odpowiedzialnych za określony obszar działalności Spółki. Długotrwałe rozwiązania dotyczące pracy zdalnej/pracy zmianowej, które zostały wprowadzone w Spółce, mogą nie być w stanie w pełni operacyjnie zaspokoić wszystkich potrzeb biznesowych Spółki (m.in. Spółka może nie być w stanie szybko reagować na awarie lub problemy dotyczące systemów informatycznych, czasowe opóźnienia w dostawie produktów itp.).

Pandemia koronawirusa może także wpłynąć na ceny akcji na giełdach na całym świecie i spowodować wahania cen, w tym kursu Akcji

### **2.3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami i rynkiem kapitałowym**

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Emitenta, w tym Akcji Oferowanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez GPW, na rynku NewConnect. W związku z tym poniżej przedstawione zostały czynniki ryzyka związane nie tylko z Ofertą Publiczną, ale także z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu w ASO oraz z samym obrotem w ASO.

#### **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Spółki**

W przypadku nabywania akcji Spółki należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest istotnie wyższe od ryzyka związanego z inwestycjami w inne instrumenty

finansowe (m.in. w papiery skarbowe, wybrane jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych), m.in. ze względu na zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestor nie będzie mógł dokonać zbycia posiadanych Akcji w dowolnie wybranym przez siebie terminie i na warunkach jakich oczekuje.

### **Ryzyko niedojścia Oferty do skutku**

Emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych; lub
- Zarząd nie złoży w terminie wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego; lub
- sąd rejestrowy wyda postanowienie o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a postanowienie to uprawomocni się.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, dokonane płatności zostaną zwrócone potencjalnym Inwestorom w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku.

Szczegółowo skutki niedojścia Oferty do skutku oraz warunki zwrotu wpłat na rzecz potencjalnych Inwestorów zostały opisane w punkcie 4.12.6 niniejszego Memorandum.

### **Ryzyko związane z podażą Akcji**

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny Akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu ani też płynności Akcji Emitenta. Nie można, wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający Akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie. Należy też zwrócić uwagę, że przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect mają być docelowo objęte wszystkie akcje Emitenta.

### **Ryzyko naruszenia przepisów w związku z Ofertą Publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji**

W przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Firmę Inwestycyjną lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w art. 16 ust. 2 ust. 2, Ustawy o Ofercie Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W przypadku, gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub oferujący powstrzymuje się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki opisane w powyżej.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku, gdy:

- Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej

oferty w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,

- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę,

a ich stosowanie przez Komisję może być wielokrotne.

W Rozdziale 7 Ustawy o Ofercie określone zostały sankcje stosowane w przypadku naruszenia przepisów Ustawy o ofercie, regulujących zasady przeprowadzenia Oferty Publicznej.

### **Ryzyko związane z odmową wprowadzenia Akcji do obrotu w ASO lub opóźnieniem w tym zakresie**

Po przeprowadzeniu emisji Akcji serii L Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect.

Wprowadzenie akcji do obrotu w ASO organizowanym przez GPW odbywa się na wniosek Emitenta. Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, organizator ASO może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem. Zmaterializowanie się wskazanego ryzyka może spowodować opóźnienie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzenia Akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Wyrażając sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect Akcji Emitenta objętych wnioskiem, Organizator ASO zobowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i niezwłocznie przekazać Emitentowi kopię stosownej uchwały wraz z uzasadnieniem. Emitent, w terminie dziesięciu dni roboczych od daty przekazania kopii uchwały, może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Wniosek ten powinien być niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, rozpatrzony przez organizatora ASO po uprzednim zasięgnięciu opinii rady GPW. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii rady GPW. W związku z powyższym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminów wprowadzenia Akcji do obrotu w ASO.

### **Ryzyko związane z notowaniem Akcji na rynku NewConnect – kształtowanie się kursu Akcji i płynność obrotu**

Inwestor powinien zdawać sobie sprawę, że w przypadku wprowadzenia Akcji do obrotu w ASO, ich kurs będzie kształtował się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i zachowania inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne elementy, w tym niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, takie jak m.in. sytuacja na światowych rynkach finansowych i sytuacja makroekonomiczna Polski i jej regionu geopolitycznego. Inwestorzy powinni mieć świadomość, iż notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej, a także zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznych wahań kursów i podjęcia decyzji o sprzedaży Akcji, mogą być narażeni na osiągnięcie straty. W skrajnym przypadku może prowadzić to do utraty większości lub nawet całości zainwestowanych środków. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji na rynku NewConnect, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości ich zbycia w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej inwestora cenie.

### **Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem reklamy Oferty Publicznej**

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów dotyczących reklamy Oferty Publicznej przez emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie, lub inne podmioty działające w ich imieniu lub na ich zlecenie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może

nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia prowadzenia reklamy lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, wskazując nieprawidłowości, które należy usunąć w tym okresie, lub
- zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, w szczególności w przypadku, gdy wskazane przez Komisję nieprawidłowości nie zostały usunięte w terminie określonym w tirecie pierwszym powyżej, lub
- opublikować, na koszt emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie, informację o niezgodnym z prawem rozpowszechnianiu reklamy, wskazując naruszenia praw.

W związku z udostępnianiem informacji, o których mowa w tirecie 2 powyżej Komisja może wielokrotnie zastosować przewidziane powyżej środki.

W Rozdziale 7 Ustawy o Ofercie określone zostały sankcje stosowane w przypadku naruszenia przepisów Ustawy o ofercie, regulujących zasady przeprowadzenia Oferty Publicznej i kwestie reklam odnoszących się do Oferty Publicznej.

### **Ryzyko związane z zawieszeniem notowań akcji Emitenta lub wykluczeniem akcji wprowadzanych do obrotu**

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) w akapicie powyżej.

Zgodnie z §11 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO,
- skutek otwarcia likwidacji emitenta;
- skutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności: (i) w przypadku udzielenia przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, (ii) w przypadku akcji – po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu).

Zgodnie z §12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego autoryzowanemu doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii rady GPW. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii rady GPW.

Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień, o których mowa w §12a ust. 1-5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, nie stosuje się, w przypadku, o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków.

Postanowień, o których mowa w §12a ust. 2-5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1) -4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §17b ust. 1, w przypadku, gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań autoryzowanego doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. do współdziałania autoryzowanego doradcy z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków, a także do bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w Alternatywnym Systemie Obrotu. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z §17b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, o którym mowa

powyżej emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z autoryzowanym doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z autoryzowanym doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, o której mowa wyżej.

Zgodnie z §17b ust. 3 Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku nie zawarcia przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu decyzji w przedmiotowym zakresie (§17b ust. 1 Regulaminu ASO) albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust 3. i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków (§17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu). W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki autoryzowanego doradcy.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej ASO obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 3 a) -3 b) Ustawy o Obrocie, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie na żądanie KNF, GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

### **Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

W określonych sytuacjach na Emitenta mogą zostać nałożone sankcje administracyjne. W szczególności Emitent jest potencjalnie narażony na sankcje opisane poniżej.

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Emitent, a w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o

Ofercie - inny niż emitent podmiot składający wniosek o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym - ma obowiązek w ciągu 14 dni, licząc od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, dokonać wpisu do ewidencji akcji prowadzonej przez KNF, związanego z zaistnieniem tych okoliczności. Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, jeśli emitent lub oferujący nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 Ustawy o ofercie lub dopełni go nienależycie, może podlegać karze administracyjnej, tj. karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeśli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 100 ust. 1 Ustawy o Ofercie kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie, memorandum informacyjnym lub dokumentach, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub art. 39 ust. 1, albo za inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo za informacje, o których mowa w art. 17 ust. 1 lub 2 rozporządzenia 596/2014 lub art. 56 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Stosownie do art. 100 ust. 1a Ustawy o ofercie tej samej karze podlega, kto, będąc odpowiedzialnym za informacje udostępniane do publicznej wiadomości w formie suplementu do prospektu, memorandum informacyjnego lub innych dokumentów, o których mowa art. 38 lub art. 39 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji. Stosownie do art. 100 ust. 2 Ustawy o ofercie tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w art. 100 ust. 1 Ustawy o ofercie, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Spółki, których instrumenty finansowe notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect) mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Obrocie, w związku z czym KNF ma możliwość nakładania na nie sankcji w przypadku niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów, w tym w szczególności Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie oraz Rozporządzenia MAR.

Za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych, o których mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie, przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może zgodnie z art. 174a ust. 1 Ustawy o Obrocie, nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

Zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć na emitenta, który nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek:

- podania do informacji publicznej informacji o transakcjach dokonanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze lub osoby blisko z nimi związane, tj. obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR,
- powiadamiania osób pełniących obowiązki zarządcze o ich obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR, tj. obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 5 Rozporządzenia MAR,
- sporządzenia listy wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko z nimi związanych, tj. obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 5 Rozporządzenia MAR,

---

karę pieniężną w wysokości 4.145.600 zł.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary w wysokości 4.145.600 zł, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki związane z prowadzeniem listy osób mających dostęp do informacji poufnych, tj. obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości, bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie tych obowiązków.

Na podstawie art. 180 Ustawy o Obrocie, bezprawne ujawnienie informacji poufnej, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Wykorzystanie informacji poufnej jest zagrożone karą grzywny w wysokości 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obiema tymi karami łącznie (art. 181 Ustawy o Obrocie).

Zgodnie z art. 183 ust. 1 Ustawy o Obrocie, naruszenie zakazu manipulacji w rozumieniu art. 12 Rozporządzenia MAR jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Wejście w porozumienie mające na celu manipulację zagrożone jest karą grzywny do 2.000.000 zł (art. 183 ust. 2 Ustawy o Obrocie).

Na podstawie art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie - jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie (tj. obowiązki związane z koniecznością niezwłocznego przekazywania informacji, w zakresie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie (zawiadomienia o znacznych pakietach akcji), równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz GPW. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie, zamiast kary, o której mowa w przedmiotowym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty (art. 96 ust. 1f Ustawy o Ofercie).

W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie w/w obowiązków, KNF może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób lub dokonania zmiany informacji w zakresie i terminie określonych w decyzji.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, tj. obowiązki związane z podawaniem informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.



---

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty (art. 96 ust. 1k Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z §17c ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności te określone w §15a i §15b lub §17-17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej, może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego, o których mowa powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszeniu przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, niewykonania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki autoryzowanego doradcy.

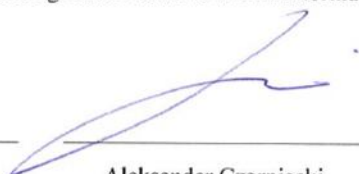
### 3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

#### Oświadczenie Emitenta

##### Emitent

Firma Spółki:	<b>Stilo Energy S.A.</b>
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Romualda Traugutta 115 C, 80-226 Gdańsk
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	0000711740
Numer REGON	369125767
Numer NIP	5851481657
Telefon:	+48 799 399 898
Fax:	+48 799 399 898
Adres poczty elektronicznej:	biuro@stiloenergy.pl
Strona www:	www.stiloenergy.pl

Działając w imieniu i na rzecz Stilo Energy S.A. z siedzibą w Gdańsku, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Memorandum, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Memorandum są zgodne ze stanem faktycznym i Memorandum nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, w szczególności zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

  
\_\_\_\_\_  
Piotr Siudak  
Prezes Zarządu  
\_\_\_\_\_  
Aleksander Czarniecki  
Członek Zarządu  
\_\_\_\_\_  
Krzysztof Żurowski  
Członek Zarządu

**Oświadczenie podmiotu świadczącego usługę oferowania**

Firma: Dom Maklerski Navigator S.A.  
Kraj siedziby: Polska  
Adres siedziby: Twarda 18, 00-105 Warszawa  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer KRS: 0000274307  
Numer REGON: 14087126  
Numer NIP: 1070006735  
Telefon: +48 22 630 83 33  
Adres poczty elektronicznej: biuro@dmnavigator.pl  
Strona www: www.dmnavigator.pl

Działając w imieniu Domu Maklerskiego Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Memorandum za sporządzenie, których jesteśmy odpowiedzialni są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, w szczególności są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Memorandum ograniczona jest do następujących rozdziałów Memorandum: DANE O EMISJI punkt 4.11.



Dariusz Tenderenda



Rafał Tuzimek

## 4. DANE O EMISJI

### 4.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

#### 4.1.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych

Przedmiotem Oferty Publicznej jest nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 10,00 zł (dziesięć złotych) i nie wyższej niż 2.150.000,00 zł (dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych).

#### 4.1.2. Rodzaje uprzywilejowania

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, nieuprzywilejowanymi. Statut nie przewiduje uprawnień osobistych w odniesieniu do Akcji serii L.

#### 4.1.3. Ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych

#### **Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta**

Ponieważ Akcje serii L są emitowane jako akcje na okaziciela, poniższe ograniczenia w rozporządzaniu akcjami Spółki nie znajdują do nich zastosowania.

Z obecnej treści Statutu wynikają ograniczenia w zakresie rozporządzania akcjami imiennymi Spółki, wprowadzone w postaci czasowego względnego zakazu zbywania akcji, czasowego ograniczenia w zakresie form rozporządzania akcjami, prawie pierwszeństwa, prawie pociągnięcia oraz prawie przyłączenia się do zbycia. Ponadto każdorazowe obciążenie akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Wszystkie wskazane powyżej ograniczenia zostały opisane w dalszej części niniejszego punktu. Niemniej jednak, jak wynika z treści § 5 ust. 1 Statutu Spółki postanowienia te tracą moc z dniem dematerializacji rozumianym jako dzień, w którym dojdzie do zarejestrowania akcji imiennych w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w celu dematerializacji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w którym to dniu akcje imienne Spółki ulegają automatycznie zamianie na akcje zwykłe na okaziciela.

#### Ogólne zasady ograniczające rozporządzanie akcjami imiennymi Spółki

Czasowy względny zakaz zbywania akcji imiennych przez akcjonariuszy uregulowany został w § 5 ust. 4 Statutu Spółki. Zgodnie z przedmiotowym postanowieniem w okresie do dnia 30 czerwca 2022 r. akcjonariusze zobowiązani są do niezbywania posiadanych akcji, chyba że uprzednio zgodę na dokonanie zbycia wyrażą na piśmie akcjonariusze posiadający łącznie akcje dające 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Powyższy zakaz zbywania akcji nie dotyczy jednak zbywania akcji pomiędzy obecnymi akcjonariuszami Spółki oraz przez akcjonariuszy na rzecz ich podmiotów powiązanych, a także na rzecz osoby trzeciej w ramach procesu M&A.

Zgodnie z § 5 ust. 5 statutu Spółki, niezależnie od powyższych ograniczeń, zbycia akcji na rzecz osoby trzeciej nie będącej akcjonariuszem dokonuje się pod warunkiem zawieszającym zawarcia przez nabywcę akcji umowy przystąpienia do umowy akcjonariuszy zawartej dnia 26 czerwca 2020 roku pomiędzy obecnymi akcjonariuszami Spółki oraz Spółką („**Umowa Akcjonariuszy**”) oraz złożenia oświadczenia o przystąpieniu.

Co należy podkreślić, ograniczeniom opisanym w niniejszym punkcie nie podlegają transakcje zbycia całości lub części posiadanych przez akcjonariusza akcji imiennych na rzecz podmiotu z nim powiązanego, pod warunkiem, iż przystąpi on do Umowy Akcjonariuszy.

Ponadto ze Statutu Emitenta wynika wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej na każdorazowe obciążenie akcji (§ 5 ust. 7 Statutu Spółki). Zgoda wyrażana jest w formie uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki, na pisemny wniosek akcjonariusza zamierzającego dokonać obciążenia.

Czasowe ograniczenie w zakresie form rozporządzania akcjami wynika z § 6 ust. 19 statutu Spółki. Na mocy powyższego postanowienia akcjonariusze zobowiązani są, do 26 czerwca 2025 r. włącznie, nie dokonywać jakichkolwiek rozporządzeń akcjami innych niż ich sprzedaż, która ponadto dokonywana może być do tego dnia wyłącznie za ekwiwalent w postaci środków pieniężnych.

### Prawo Pierwszeństwa

Prawo pierwszeństwa uregulowane zostało w § 6 Statutu Spółki. W przypadku zamiaru zbycia przez któregokolwiek z akcjonariuszy części lub całości posiadanych przez niego akcji w Spółce na rzecz osoby trzeciej, akcjonariusz zbywający zobowiązany jest do zawiadomienia wszystkich pozostałych akcjonariuszy oraz Spółki o takim zamiarze. Powyższego zawiadomienia należy dokonać bez zbędnej zwłoki w formie pisemnej i powinno ono zawierać między innymi dane proponowanego nabywcy, wskazanie liczby oraz serii i numerów akcji, które akcjonariusz zamierza zbyć, jak również wysokość ceny za zbywane akcje.

Zawiadomienie stanowi jednocześnie ofertę nabycia akcji, które akcjonariusz zbywający zamierza zbyć, skierowaną przez niego do pozostałych akcjonariuszy, złożoną na warunkach identycznych jak określono w zawiadomieniu. Pozostali akcjonariusze mają prawo do przyjęcia powyższej oferty złożonej przez akcjonariusza zbywającego w stosunku odpowiadającym proporcji posiadanych przez nich akcji do liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki, pomniejszonych o liczbę akcji posiadanych w kapitale zakładowym przez akcjonariusza zbywającego. Każdy z pozostałych akcjonariuszy może zrealizować prawo pierwszeństwa poprzez doręczenie akcjonariuszowi zbywającemu pisemnego oświadczenia o przyjęciu oferty, w którym ponadto każdy z nich może wyrazić zamiar nabycia dodatkowych akcji w liczbie przewyższającej ich proporcjonalne uprawnienie do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki w przypadku, gdyby nie każdy z pozostałych akcjonariuszy wykonał przysługujące mu prawo pierwszeństwa. W przypadku, gdy tylko niektórzy z pozostałych akcjonariuszy skorzystają z prawa pierwszeństwa, akcjonariusz zbywający składa każdemu z akcjonariuszy przyjmujących ofertę i deklarujących zamiar nabycia dodatkowych akcji, pisemne oświadczenie o zbyciu na ich rzecz pozostałych po realizacji prawa pierwszeństwa akcji Spółki.

Akcje przenoszone na pozostałych akcjonariuszy w wyniku realizacji przez nich prawa pierwszeństwa, przenoszone są bez jakichkolwiek obciążeń i wraz ze wszystkimi związanymi z nimi prawami.

W przypadku gdy pozostali akcjonariusze nie skorzystają z prawa pierwszeństwa w odniesieniu do całości lub części zbywanych akcji, akcjonariusz zbywający będzie uprawniony do zbycia odpowiednio wszystkich lub części akcji proponowanemu nabywcy na warunkach określonych w zawiadomieniu o zamiarze zbycia akcji. Co istotne, jeżeli akcjonariusz zbywający nie zbędzie wszystkich oferowanych akcji w ciągu 180 dni od daty złożenia zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji i zgodnie z warunkami wynikającymi z zawiadomienia, akcje te nie będą mogły być przedmiotem zbycia bez ponownego uruchomienia procedury oferowania akcji w ramach prawa pierwszeństwa.

Należy zwrócić uwagę, iż co do zasady prawo pierwszeństwa przysługuje pozostałym akcjonariuszom w sytuacji, w której akcjonariusz zbywający zamierza zbyć akcje na rzecz osoby trzeciej, nie będącej akcjonariuszem Spółki. Jednakże § 6 ust.18 statutu Spółki wprowadza wymóg dopełnienia powyższej procedury również w przypadku dokonywania zbycia akcji pomiędzy akcjonariuszami, jeżeli w wyniku takiej transakcji miałyby dojść do uzyskania przez któregokolwiek z akcjonariuszy ponad 50% głosów z akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Procedura oferowania akcji w ramach prawa pierwszeństwa może zostać wyłączona pod warunkiem uzyskania przez akcjonariusza zbywającego pisemnych oświadczeń o zrzeczeniu się prawa pierwszeństwa w stosunku do zbywanych akcji od pozostałych akcjonariuszy, a także ograniczona podmiotowo, jeżeli takie pisemne oświadczenia uzyska on jedynie od części z nich. Należy zauważyć, iż w przypadku wyłączenia lub ograniczenia zastosowania wyżej opisanej procedury, gdy akcjonariusz zbywający nie zbędzie wszystkich zbywanych akcji w ciągu 180 dni od daty zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji lub uzyskania oświadczenia o zrzeczeniu się prawa pierwszeństwa od pierwszego ze zrzekających się akcjonariuszy, akcje te nie będą mogły być przedmiotem zbycia bez ponownego uruchamiania procedury oferowania akcji w ramach prawa pierwszeństwa.

### Prawo Pociągnięcia

W § 7 Statutu Spółki wprowadzone zostało prawo pociągnięcia. Jeżeli akcjonariusz zbywający (lub odpowiednio grupa akcjonariuszy zbywających) będzie zamierzał zbyć na rzecz proponowanego nabywcy (lub kilku proponowanych nabywców) co najmniej 75% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki po cenie nie niższej niż cena minimalna zdefiniowana w Umowie Akcjonariuszy, wówczas pozostali akcjonariusze na pisemne żądanie akcjonariusza zbywającego, zobowiązani będą sprzedać wszystkie posiadane przez nich akcje na rzecz proponowanego nabywcy. W konsekwencji skorzystania przez akcjonariusza zbywającego z prawa pociągnięcia,

pozostali akcjonariusze będą zobowiązani do doręczenia mu nieodwołalnej oferty zbycia wszystkich posiadanych akcji w spółce na rzecz proponowanego nabywcy, za cenę i na pozostałych warunkach wskazanych w żądaniu akcjonariusza zbywającego, oraz do zawarcia umowy zbycia akcji z proponowanym nabywcą na warunkach określonych w żądaniu.

Zbycie akcji przez akcjonariuszy pociągniętych na rzecz proponowanego nabywcy zostaje zrealizowane w tym samym czasie i miejscu oraz na warunkach nie mniej korzystnych (co dotyczy również ceny za akcję), niż warunki zbycia akcji na rzecz proponowanego nabywcy przez akcjonariusza zbywającego. Należy podkreślić, iż w odniesieniu do prawa pociągnięcia nie ma zastosowania prawo pierwszeństwa.

W § 9 ust.1 Statutu Spółki uregulowano skutki niewykonania lub nienależytego wykonania przez któregokolwiek z akcjonariuszy pociągniętych, zobowiązań wynikających z realizacji prawa pociągnięcia przez akcjonariusza zbywającego. Akcje Spółki należące do takich akcjonariuszy ulegają automatycznemu umorzeniu w trybie określonym w art. 359 § 6 KSH, za wynagrodzeniem za każdą umarzaną akcję w wysokości 90% ceny za jedną akcję akcjonariusza zbywającego określonej w żądaniu (niemniej jednak niż w wysokości wartości przypadających na umarzaną akcję Spółki aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy).

#### Prawo Przyłączenia

Prawo przyłączenia się do zbycia reguluje § 8 Statutu Spółki. Jeżeli akcjonariusz zbywający (lub odpowiednio grupa akcjonariuszy zbywających) zamierza zbyć na rzecz proponowanego nabywcy (lub kilku proponowanych nabywców) co najmniej 50% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki, wówczas pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo przyłączenia się do transakcji zbycia akcji na rzecz proponowanego nabywcy. Prawo przyłączenia się do zbycia, polega na tym, że pozostali akcjonariusze posiadają prawo do zbycia na rzecz proponowanego nabywcy wszystkich posiadanych przez siebie akcji, na warunkach identycznych jak warunki zaoferowane przez nabywcę akcjonariuszowi zbywającemu. Akcjonariusz zbywający zobowiązany jest przy tym zapewnić, że proponowany nabywca złoży pozostałym akcjonariuszom ofertę nabycia wszystkich posiadanych przez nich akcji, na warunkach nie gorszych niż warunki zaoferowane mu przez proponowanego nabywcę. Zbycie oferowanych akcji przez akcjonariusza zbywającego na rzecz proponowanego nabywcy nie może nastąpić wcześniej niż po odrzuceniu przez pozostałych akcjonariuszy oferty nabycia lub bezskutecznym upływie terminu do jej przyjęcia lub zbyciu przez pozostałych akcjonariuszy wszystkich akcji posiadanych w Spółce na rzecz proponowanego nabywcy w wykonaniu prawa przyłączenia się do zbycia.

\*\*\*

Stosownie do § 5 ust. 2 Statutu, rozporządzenie akcjami Spółki, dokonane z naruszeniem powyżej opisanych ograniczeń statutowych jest bezskuteczne w stosunku do Spółki oraz akcjonariuszy Spółki. Zarząd Spółki nie dokona wpisu do księgi akcyjnej podmiotu, który nabył akcje niezgodnie z wyżej opisanymi procedurami.

#### **Ograniczenia umowne w obrocie akcjami Emitenta**

Niezależnie od powyższego zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu Spółki, w okresie do dnia 30 czerwca 2022 r. akcjonariusze zobowiązani są do niezbywania posiadanych akcji imiennych, chyba że uprzednio zgodę na dokonanie zbycia wyrażą na piśmie akcjonariusze posiadający łącznie akcje dające 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Powyższy zakaz zbywania akcji nie dotyczy jednak zbywania akcji pomiędzy obecnymi akcjonariuszami Spółki oraz przez akcjonariuszy na rzecz ich podmiotów powiązanych, a także na rzecz osoby trzeciej w ramach procesu M&A. Powyższe ograniczenie ulegnie automatycznemu zniesieniu wraz z dniem, w którym dojdzie do zarejestrowania akcji imiennych w depozycie prowadzonym przez KDPW w celu dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Niezależnie od powyższego Emitent zamierza zawrzeć z akcjonariuszami Emitenta umowy, na mocy których zagwarantowane zostanie nierozporządzenie akcjami Spółki (tzw. lock-up) w okresie co najmniej od dnia zarejestrowania akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW do dnia przypadającego na 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia oferty tj. do dnia 3 grudnia 2021 roku. Wskazane umowy obejmować będą wszystkie akcje wszystkich serii istniejących na Datę Memorandum, jak również akcji, które mogą zostać objęte na podstawie istniejących na Datę Memorandum kapitału docelowego oraz warunkowego (na potrzeby niniejszego ustępu łącznie jako

„istniejące akcje”). Zobowiązanie to będzie doznawało wyjątków określonych w umowach, w tym w szczególności ograniczeniem w rozporządzaniu nie będzie objęte do 5% (pięciu procent) ogólnej liczby istniejących akcji posiadanych przez danego akcjonariusza (lub grupę akcjonariuszy) – z tym zastrzeżeniem, że ewentualne zbywanie istniejących akcji w ramach ww. puli 5% będzie możliwe wyłącznie po cenie nie niższej niż cena minimalna w wysokości nie niższej niż 150% ceny emisyjnej akcji serii L. Intencją Spółki w odniesieniu do wyjątku opisanego w zdaniu poprzedzającym jest w szczególności zapewnienie możliwości zwiększenia płynności akcji Spółki w ramach obrotu na NewConnect poprzez opcję zwiększenia ilości akcji Spółki w wolnym obrocie (tzw. free-float), przy odpowiednio wysokim kursie akcji względem ceny emisyjnej serii L. Ponadto zamiarem Spółki jest częściowe ograniczenie oraz uregulowanie trybu zbywania istniejących akcji również w okresie po upływie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia oferty. Zamiarem Spółki jest zastrzeżenie m.in. kar pieniężnych na wypadek naruszenia przez akcjonariuszy ww. zakazów dotyczących rozporządzania akcjami Spółki.

### **Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie**

#### ***Zawiadomienia dotyczące znacznych pakietów akcji***

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej, zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
  - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych (w tym na rynku NewConnect),
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Na podstawie art. 69a ust. 1 Ustawy o Ofercie, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Przez pośrednie nabycie akcji spółki publicznej rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny.

Zgodnie z art. 69a ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 69b Ustawy o Ofercie, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt (i), niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Ur. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2, ze zm.).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Ur. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, ze zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Zawiadomienie z art. 69 Ustawy o Ofercie zawiera informacje o: (i) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, (ii) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iii) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iv) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, (v) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie, (vi) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji, (vii) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych, (viii) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie pkt (iii), (vi) i (vii) i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji



równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki (art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie).

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### **Wezwania**

Obowiązki dotyczące konieczności ogłoszenia wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa odpowiednio w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji spółek, których akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego (art. 75 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie).

### **Akcje obciążone zastawem**

Na podstawie art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2020 r., poz. 103). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

### **Przymusowy wykup akcji (squeeze – out)**

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje, w terminie 3 (trzech) miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 3 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu (art. 82 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 82 ust. 6 Ustawy o Ofercie, odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie, ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu (art. 82 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

### **Przymusowy odkup akcji (sell – out)**

Na podstawie art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Zgodnie z art. 83 ust. 1a Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia (art. 83 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 83 ust. 3 Ustawy o Ofercie, obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, uprawniony jest, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie (art. 83 ust. 4 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 83 ust. 5 Ustawy o Ofercie, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

#### ***Rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków ustawowych***

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie, obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF w szczególności o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest

przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a) Ustawy o Ofercie, akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w tirecie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich tiretach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli, (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym, (iii) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie: (i) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne, (ii) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem, (iii) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa, (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

### ***Pozbawienie prawa głosu z akcji***

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

### **Ograniczenia i obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR i Ustawy o Ofercie**

#### ***Informacje poufne***

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR, informację poufną definiuje się jako określoną w sposób precyzyjny

informację, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informację uznaje się za określoną w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje ona na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych.

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, oznacza informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych (art. 7 ust. 4 Rozporządzenia MAR).

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria uznania za informację poufną (art. 7 ust. 3 Rozporządzenia MAR).

Zgodnie z art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR, Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem, że spełnione są łącznie następujące warunki:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć uzasadnione interesy emitenta lub uczestnika rynku handlu uprawnieniami do emisji,
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej,
- emitent lub uczestnik rynku uprawnien do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

### ***Manipulacja na rynku***

Rozporządzenie MAR zakazuje dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania takiej manipulacji.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR, manipulacją jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie,  
  
chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku, gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania (art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR):

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategię handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa powyżej poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania, (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepelnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń, lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu,
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Zgodnie z art. 183 ust. 1 Ustawy o Obrocie, naruszenie zakazu manipulacji jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo oboma tymi karami łącznie. Wejście w porozumienie mające na celu manipulację zagrożone jest karą grzywny do 2.000.000 zł (art. 183 ust. 2 Ustawy o Obrocie).

#### ***Wykorzystanie informacji poufnych***

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych, zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR również oznacza wykorzystanie informacji poufnej, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych, ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: (i) pełnienia funkcji w organach Spółki, posiadania akcji w Spółce, zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także wykonywania obowiązków, (ii) popełnienia przestępstwa, albo (iii) pozyskania informacji poufnej w sposób

inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli taka osoba wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Wykorzystanie informacji poufnej jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny w wysokości 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obiema tymi karami łącznie (art. 181 Ustawy o Obrocie).

#### ***Bezprawne ujawnienie informacji poufnych***

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR, bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Na podstawie art. 180 Ustawy o Obrocie, bezprawne ujawnienie informacji poufnej, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

#### ***Transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i okres zamknięty***

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane w rozumieniu Rozporządzenia MAR, mają zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, gdy łączna kwota transakcji danej osoby osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego próg wartości 5.000 EUR.

Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Za naruszenie obowiązków związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych KNF może zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie, nałożyć karę pieniężną do wysokości: (i) 2.072.800 PLN w przypadku osób fizycznych; (ii) 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 25) Rozporządzenia MAR osoba, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Osoba bliska zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 26) Rozporządzenia MAR oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w (i) – (iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są

dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych w art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może zgodnie z art. 174a ust. 1 Ustawy o Obrocie, nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

### **Ograniczenia i obowiązki wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

### **Ograniczenia i obowiązki wynikające z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,  
chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,  
chyba, że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

### **Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy Prawo Przedsiębiorców.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, w drodze przejęcia, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 EUR; (b) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 EUR; (c) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych



poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 EUR; (d) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (e) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (f) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (g) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

#### *4.1.4. Zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe*

Na Datę Memorandum z Akcjami Emitenta nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych, jak również nie występują jakiegokolwiek zabezpieczenia z nimi związane.

#### **4.2 Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie**

Zamiarem Spółki jest uzyskanie wpływów z Oferty w kwocie brutto około 10,1 mln zł. Ostateczna kwota wpływów z Oferty będzie zależna od ostatecznej ceny Akcji Oferowanych, które zostaną ustalone przez Zarząd w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną po przeprowadzeniu procesu book-building (budowy książki popytu).

Wartość wpływów netto z Oferty będzie uzależniona od ostatecznej łącznej wysokości kosztów Oferty. Na Datę Memorandum Spółka szacuje, że wartość wpływów netto z Oferty wyniesie około 9,4 mln zł, w przypadku przydzielenia wszystkich akcji oferowanych w ramach Oferty.

Środki z Oferty zostaną przeznaczone na finansowanie dalszego dynamicznego wzrostu skali działalności (rosnącej sprzedaży oraz sumy bilansowej) Spółki, poprzez zasilenie kapitału obrotowego, w tym zwiększenie należności lub spłatę zobowiązań, przy jednoczesnym wzmocnieniu bilansu poprzez zmniejszenie zadłużenia i zwiększenie poziomu kapitałów własnych.

Spółka nie może wykluczyć, że nie uzyska zakładanej kwoty wpływów z emisji, a także, że do realizacji celów emisyjnych wskazanych powyżej, konieczne okażą się większe środki niż pierwotnie zakładano. W przypadku wpływów z emisji w wysokości niższej niż zakładane, Spółka zrealizuje je w mniejszej skali.

#### **4.3 Wskazanie łącznych kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, wraz z podziałem według ich tytułów**

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie około 0,7 mln zł i będą obejmowały, m.in. (i) koszty sporządzenia Memorandum, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami na różnych etapach transakcji, w tym w ramach roadshow, a także koszty Firmy

Inwestycyjnej poniesione w związku z Ofertą, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą, prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz reklam, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki Doradcy Prawnego Spółki oraz prowizji Doradcy Zarządu, (v) koszty usług doradczych w zakresie PR i relacji inwestorskich w związku z Ofertą oraz koszty związane z reklamą i promocją Oferty, (vi) koszty przygotowania korporacyjnej strony internetowej Spółki w związku z Ofertą, (vii) pozostałe opłaty na rzecz KNF, KDPW, GPW i notarialne.

Na Datę Memorandum Spółka szacuje, że łącznie wynagrodzenie prowizyjne należne Firmie Inwestycyjnej i Doradcy Zarządu nie przekroczy 5% wartości Oferty. Natomiast wysokość kosztów stałych związanych z wynagrodzeniem Doradcy prawnego Spółki i Doradcy Zarządu nie przekroczy 0,15 mln zł.

Wyżej wskazane koszty zostaną pokryte przez Spółkę.

#### **4.4 Podstawa prawna emisji papierów wartościowych**

##### *4.4.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych*

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji serii L było Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy art. 430 - 432 KSH.

##### *4.4.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści*

Podstawą emisji Akcji serii L jest Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 grudnia 2020 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii L w trybie Oferty Publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji serii L w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji Akcji serii L i praw do Akcji serii L oraz ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii L i praw do Akcji serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Poniżej przytoczona została treść uchwały:

#### **Uchwała nr 3**

#### **Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

#### **Stilo Energy Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdańsku**

**z dnia 02 grudnia 2020 roku**

***w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L w trybie oferty publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii L w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii L oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.***

#### **I.**

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STILO ENERGY Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdańsku („**Spółka**”), działając na podstawie art. 431, art. 432 i art. 433 Kodeksu spółek handlowych, postanawia **podwyższyć kapitał zakładowy** Spółki o kwotę nie niższą niż 10,00 zł (dziesięć złotych) i nie wyższą niż 2.150.000,00 zł (dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 13.317.150,00 zł (trzyście milionów trzysta siedemnaście tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) **do kwoty nie niższej niż 13.317.160,00 zł** (trzyście milionów trzysta siedemnaście tysięcy sto sześćdziesiąt złotych) **i nie wyższej niż 15.467.150,00 zł** (piętnaście milionów czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) („**Podwyższenie Kapitału Zakładowego**”). --
2. Podwyższenie Kapitału Zakładowego zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda („**Akcje Serii L**”).
3. Akcje Serii L będą papierami wartościowymi i będą podlegały dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”).

4. Akcje Serii L zostaną zaoferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem art. 440 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („Oferta Publiczna”), w sposób, który zgodnie z przepisami wskazanego rozporządzenia, nie wymaga zatwierdzenia i udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego. Zakładane wpływy brutto Spółki z tytułu Oferty Publicznej Akcji Serii L, liczone według ceny emisyjnej z dnia jej ustalenia, nie przekroczą 2.500.000,00 euro (dwa miliony pięćset tysięcy euro), w związku z tym Oferta Publiczna prowadzona będzie na podstawie dokumentu, o którym mowa w art. 37a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) lub memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b Ustawy o Ofercie. Zarząd Spółki jest upoważniony do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii L będących przedmiotem Oferty Publicznej, w granicach określonych w ust. 1.

## II.

Akcje Serii L mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

## III.

Akcje Serii L będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami, na następujących warunkach:

- a) Akcje Serii L wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- b) Akcje Serii L wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

## IV.

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji Serii L. Zarząd, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, sporządził stosowną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii L, która to opinia stanowi załącznik do niniejszej uchwały. Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliło się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii L przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## V.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii L, w tym do:
  - a) ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej Akcji Serii L, a także ustalenia przedziału cenowego na potrzeby procesu budowania księgi popytu oraz ceny maksymalnej;
  - b) określenia terminu lub terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii L;
  - c) określenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii L.

2. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii L.*
3. *Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie, z tym, że od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii L podjęcie decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w przyszłości.*
4. *Upoważnia się Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.*

## VI.

### 1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki:

- a) *postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o wprowadzenie Akcji Serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW kryteriów i warunków umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii L do obrotu na tym rynku,*
- b) *działając na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 3) w zw. z art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie, postanawia o dematerializacji Akcji Serii L, a także upoważnia Zarząd do zawarcia w imieniu Spółki umowy o rejestrację Akcji Serii L w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.(„KDPW”),*
- c) *upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, KDPW, a także odpowiednich organów nadzoru, związanych z:*
  - *ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz*
  - *dematerializacją Akcji Serii L wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW;*
  - *przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii L;*
- d) *upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia działań przygotowawczych, w tym wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, KDPW, celem doprowadzenia w terminie nie późniejszym niż trzy lata od dnia wprowadzenia Akcji Serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW, do dopuszczenia Akcji serii L Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.*

## VII.

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii L, zmienia Statut Spółki w ten sposób, że § 3 ust. 1, 2 oraz 3 Statutu Spółki otrzymują nowe, następujące brzmienie:*

### „§3

1. *Akcje Spółki są akcjami imiennymi lub na okaziciela. Akcje Spółki serii od A do I są akcjami imiennymi. Z chwilą zarejestrowania akcji imiennych w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w celu dematerializacji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie*

instrumentami finansowymi, akcje imienne ulegają automatycznie zamianie na akcje zwykłe na okaziciela („Dzień Dematerializacji”). Akcje serii L są akcjami zwykłymi na okaziciela.

2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 13.317.160,00 zł (trzynaście milionów trzysta siedemnaście tysięcy sto sześćdziesiąt złotych) i nie więcej niż 15.467.150,00 zł (piętnaście milionów czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na: 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii A, 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B, 100.000 (sto tysięcy) akcji serii C, 205.000 (dwieście pięć tysięcy) akcji serii D, 72.500 (siedemdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji serii E, 273.000 (dwieście siedemdziesiąt trzy tysiące) akcji serii F, 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii G, 208.215 (dwieście osiem tysięcy dwieście piętnaście) akcji serii H, 93.000 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące) akcji serii I, nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) akcji serii L - o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja.
3. Akcje serii A, serii B, serii C, serii D, serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi w wysokości odpowiadającej ich wartości nominalnej. Akcje serii F, serii G, serii H, serii I oraz serii L obejmowane będą w zamian za wkłady pieniężne nie niższe od ich wartości nominalnej. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji serii F, serii G, serii H, serii I oraz serii L ponad ich wartość nominalną (agio) zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.”

## **VIII.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, iż zmiany Statutu Spółki wymagają zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

Poniżej przytoczono natomiast treść załącznika do Uchwały Emisyjnej – Opinii Zarządu Spółki uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz przedstawiającej sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii L:

### **„Opinia Zarządu Stilo Energy S.A.**

#### **uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru**

#### **oraz przedstawiająca sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii L**

Zarząd Stilo Energy S.A. z siedzibą w Gdańsku („Spółka”), działając na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, w związku z zamierzoną przez Spółkę emisją akcji serii L, przedstawia Akcjonariuszom zebranych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki planowanym na dzień 2 grudnia 2020 r. następującą opinię uzasadniającą powody pozbawienia obecnych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji serii L w całości oraz przedstawiającą sposób ustalenia ceny emisyjnej tych akcji.

### **I. Uzasadnienie powodów pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii L**

W ocenie Zarządu Spółki wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii L w całości jest uzasadnione interesem Spółki. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii L pozwolą na dofinansowanie Spółki, co umożliwi realizację jej celów strategicznych oraz dalszy rozwój jej działalności. Dodatkowo, środki te pozwolą Spółce na wzmocnienie pozycji rynkowej względem podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną, podniosą wiarygodność Spółki oraz pozwolą na zwiększenie dynamiki jej rozwoju. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii L emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki umożliwi Spółce pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych inwestorów instytucjonalnych. Dodatkowo warto nadmienić, iż wyłączenie dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii L pozwoli jednocześnie zwiększyć rozproszenie akcjonariatu poprzez zwiększenie ilości akcji w wolnym obrocie (free float), co ma istotne znaczenie przed planowanym debiutem Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W związku z powyższym, w interesie Spółki, Zarząd proponuje dokonać wyłączenia w całości prawa poboru wszystkich akcji serii L.

### **II. Sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii L**

*Cena emisyjna akcji serii L zostanie ustalona na warunkach rynkowych, zgodnie z treścią Memorandum Informacyjnego, które zostanie opublikowane w związku z ofertą publiczną akcji serii L, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii L, w tym koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek, sytuacji finansowej, bieżących wydarzeń i perspektyw rozwoju Spółki, z uwzględnieniem rekomendacji doradców pośredniczących w przeprowadzeniu emisji akcji serii L.*

*W projekcie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, do której odnosi się niniejsza opinia Zarządu Spółki, przewidziana została delegacja dla Zarządu Spółki do ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej akcji serii L, a także ustalenia ceny maksymalnej. Decyzja o cenie emisyjnej akcji serii L zostanie podjęta przez Zarząd Spółki w formie uchwały.*

*Z powyższych względów, pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii L w całości leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.*

#### **4.5 Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa**

Uchwała Emisyjna przewiduje pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji serii L. W Uchwale Emisyjnej Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z opinią Zarządu, przychyliło się do jej treści i przyjęło jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji serii L przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Przyczyny wyłączenia prawa poboru zostały określone w opinii Zarządu Spółki uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz przedstawiającej sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii L. Zgodnie z jej treścią wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru Akcji serii L w całości jest uzasadnione interesem Spółki. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji Akcji serii L pozwolą na dofinansowanie Spółki, co umożliwi realizację jej celów strategicznych oraz dalszy rozwój jej działalności. Dodatkowo, środki te pozwolą Spółce na wzmocnienie pozycji rynkowej względem podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną, podniesienie wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki jej rozwoju. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji serii L emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki umożliwi Spółce pozyskanie nowych inwestorów. Ponadto wyłączenie dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru Akcji serii L pozwoli jednocześnie zwiększyć rozproszenie akcjonariatu poprzez zwiększenie ilości akcji w wolnym obrocie (*free float*), przed planowanym debiutem Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Dzięki temu możliwe będzie zapewnienie płynności obrotu akcjami Spółki na tym rynku.

#### **4.6 Oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda**

Zgodnie z punktem III Uchwały Emisyjnej, Akcje Serii L będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami Spółki, na następujących warunkach:

- a) Akcje Serii L wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, w tym w rejestrze sponsora emisji, najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- b) Akcje Serii L wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, w tym w rejestrze sponsora emisji, w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

Dywidenda wypłacana będzie w polskiej walucie – złoty (zł).

#### **4.7 Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu**

## **odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta**

### *4.7.1. Prawa o charakterze majątkowym*

#### **Prawo do dywidendy**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. W związku z tym, że w Spółce rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym, Walne Zgromadzenie powinno się odbyć do końca czerwca.

Zgodnie ze stanem prawnym obowiązującym do 28 lutego 2021 r., zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy (art. 348 §4 KSH).

Zgodnie ze stanem prawnym obowiązującym od 1 marca 2021 r., dzień dywidendy w spółce publicznej ustala zwyczajne walne zgromadzenie. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Zgodnie z art. 348 §1 KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Stosownie do art. 349 §1 KSH, Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy, osobom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym. W przypadku akcji imiennych prawo do dywidendy przysługuje osobie wskazanej w księdze akcyjnej.

Wypłata dywidendy spółki publicznej w odniesieniu do akcji zdematerializowanych następuje za pośrednictwem KDPW, który realizuje zobowiązania Emitenta wobec akcjonariuszy w ten sposób, że organizuje i koordynuje proces spełniania przez Emitenta świadczeń pieniężnych na rzecz akcjonariuszy. Szczegółowe zasady wypłaty dywidendy określają postanowienia Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz Regulaminu KDPW. Do obsługi

wypłaty zaliczki na poczet dywidendy stosuje się odpowiednio postanowienia Szczegółowych Zasad Działania KDPW opisujące wypłatę dywidendy.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu KDPW, KDPW ponosi odpowiedzialność za szkody poniesione przez uczestnika na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez KDPW zobowiązań wynikających z wymienionego regulaminu w takim zakresie, w jakim są one normalnym następstwem jego zawinionego działania lub zaniechania. Przez „uczestnika” należy rozumieć podmioty wskazane w art. 51 ust. 2-4 Ustawy o Obrocie, w tym m.in. Emitenta. Akcjonariusz z samego faktu posiadania akcji Emitenta nie staje się uczestnikiem w powyższym rozumieniu. KDPW nie ponosi odpowiedzialności za szkody, o których mowa powyżej, w takim zakresie, w jakim niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez KDPW jego zobowiązań było spowodowane działaniem lub zaniechaniem uczestnika, który poniósł szkodę, działaniem lub zaniechaniem innego podmiotu, za który KDPW nie ponosi odpowiedzialności, bądź też było następstwem innych okoliczności, za które KDPW nie ponosi odpowiedzialności. KDPW nie jest zobowiązany do naprawienia szkody w zakresie korzyści, które poszkodowany mógłby osiągnąć, gdyby mu szkody nie wyrządzono, chyba że została ona wyrządzona z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa KDPW. Szczegółowe zasady odpowiedzialności KDPW określa § 13 Regulaminu KDPW.

Odpowiedzialność KDPW wobec akcjonariuszy, w tym nabywców Akcji Nowej Emisji, określają przepisy prawa cywilnego.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 6 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia, przy czym zgodnie z art. 118 Kodeksu Cywilnego, termin przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Emitent nie wydał imiennych świadectw założycielskich dla celów wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Emitenta, które dawałyby ich posiadaczom prawo uczestnictwa w podziale zysku Spółki.

Wszystkie Akcje Spółki są równe w prawach co do dywidendy.

### **Prawo poboru nowych akcji**

Zgodnie z art. 433 §1 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby już posiadanych Akcji (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali tego prawa pozbawieni w całości. Zgodnie z art. 432 §2 KSH, dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 §3 KSH).

Stosownie do art. 433 §2 KSH, pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 §3 KSH, większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze,



którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Objęcie akcji przez gwaranta emisji może nastąpić tylko za wkłady pieniężne. Zawarcie z gwarantem emisji umowy, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

Wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej w odniesieniu do akcji zdematerializowanych następuje za pośrednictwem KDPW, na zasadach określonych w Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz Regulaminie KDPW.

KDPW, zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu KDPW, ponosi odpowiedzialność za szkody poniesione przez uczestnika na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez KDPW zobowiązań wynikających z wymienionego regulaminu w takim zakresie, w jakim są one normalnym następstwem jego zawinionego działania lub zaniechania. Przez „uczestnika” należy rozumieć podmioty wskazane w art. 51 ust. 2-4 Ustawy o Obrocie, w tym m.in. Emitenta. Akcjonariusz z samego faktu posiadania akcji Emitenta nie staje się uczestnikiem w powyższym rozumieniu. KDPW nie ponosi odpowiedzialności za szkody, o których mowa powyżej, w takim zakresie, w jakim niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez KDPW jego zobowiązań było spowodowane działaniem lub zaniechaniem uczestnika, który poniósł szkodę, działaniem lub zaniechaniem innego podmiotu, za który KDPW nie ponosi odpowiedzialności, bądź też było następstwem innych okoliczności, za które KDPW nie ponosi odpowiedzialności. KDPW nie jest zobowiązany do naprawienia szkody w zakresie korzyści, które poszkodowany mógłby osiągnąć, gdyby mu szkody nie wyrządzono, chyba że została ona wyrządzona z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa KDPW. Szczegółowe zasady odpowiedzialności KDPW określa § 13 Regulaminu KDPW.

Odpowiedzialność KDPW wobec akcjonariuszy, w tym nabywców Akcji Nowej Emisji, określają przepisy prawa cywilnego.

#### **Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Emitenta**

Zgodnie z art. 474 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Emitenta, który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli. Podział majątku między poszczególnych Akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwania wierzycieli. Zgodnie z art. 474 § 2 KSH pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Emitent nie posiada akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut Emitenta nie wprowadza również odrębnych zasad podziału.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia akcji**

Stosownie do art. 359 §1 KSH w związku z §10 ust. 5 Statutu Spółki, Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki (art. 360 §1 KSH). Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia a także sposób obniżenia kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 359 § 1 KSH umorzenie dobrowolne nie może być przeprowadzane częściej niż raz w roku obrotowym.

Niezależnie od powyższego, Statut Spółki przewiduje automatyczne umorzenie akcji imiennych Spółki. Zgodnie z § 10 Statutu Spółki, jeżeli którykolwiek z akcjonariuszy posiadających akcje imienne Spółki nie wykona lub nienależyte wykona swoje zobowiązania wynikające z realizacji prawa pociągnięcia przez akcjonariusza zbywającego, akcje Spółki należące do takiego akcjonariusza ulegają automatycznemu umorzeniu w trybie określonym w art. 359 § 6 KSH, za wynagrodzeniem za każdą umarzaną akcją w wysokości 90% ceny za jedną akcją akcjonariusza zbywającego określoną w żądaniu zbycia (niemniej jednak niż w wysokości wartości przypadających na umarzaną akcją Spółki aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy). Warunkiem automatycznego umorzenia akcji w takim przypadku jest (i) bezskuteczny upływu terminu na złożenie oferty

zbycia lub terminu wyznaczonego akcjonariuszowi pociągniętemu na zawarcie umowy zbycia akcji na rzecz proponowanego nabywcy oraz (ii) podjęcie uchwały Rady Nadzorczej w przedmiocie automatycznego umorzenia akcji,

Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, jeżeli spadkobierca akcjonariusza, który nabył akcje imienne Spółki w wyniku spadkobrania nie przystąpił do Umowy Akcjonariuszy w terminie 9 miesięcy od dnia otwarcia spadku, należące do niego akcje Spółki ulegną automatycznemu umorzeniu w trybie określonym w art. 359 § 6 KSH, pod warunkiem: (i) upływu terminu, o którym mowa powyżej, oraz (ii) podjęcia uchwały Rady Nadzorczej w przedmiocie automatycznego umorzenia akcji. Wynagrodzenie za umarżane akcje Spółki zostanie wypłacone w wysokości wartości przypadających na umarżaną akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Wynagrodzenie za umorzone akcje Spółki wypłacone zostanie nie później niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia umorzenia.

#### **Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w tym w rejestrze sponsora emisji, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi, na podstawie art. 340 § 3 KSH.

Powyższe prawo znajduje swoje ograniczenie w odniesieniu do akcji imiennych Emitenta. Jak wynika bowiem z § 5 ust. 7 Statutu obciążenie akcji imiennych Spółki wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Zgoda wyrażana jest w formie uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki, na pisemny wniosek akcjonariusza zamierzającego dokonać obciążenia.

#### **Prawo do zbywania posiadanych akcji**

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH Akcje Spółki są zbywalne, przy czym zgodnie z art. 337 § 2 KSH Statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody Spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi. Na Datę Memorandum, Statut Spółki przewiduje ograniczenia w zbywalności akcji imiennych Emitenta opisane w punkcie 4.1.3 niniejszego Memorandum. Wszystkie ograniczenia dotyczące rozporządzania akcjami Spółki przewidziane Statutem wygasną automatycznie z dniem, w którym dojdzie do zarejestrowania akcji imiennych w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w celu dematerializacji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 338 § 1 KSH dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłuższą jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy. Ograniczenia tego typu zostały opisane w punkcie 4.1.3 niniejszego Memorandum.

Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy.

#### *4.7.2. Prawa o charakterze korporacyjnym*

#### **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu**

##### Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

##### Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Stosownie do art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH w spółce publicznej głos może być

oddany przez pełnomocnika, a pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH).

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków (art. 412 §6 KSH).

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu (art. 412<sup>2</sup> §3 KSH). Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, jest obowiązany głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412<sup>2</sup> § 4 KSH).

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Zgodnie z art. 412 §5 KSH, pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z art. 413 §1, akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> KSH, udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że Statut stanowi inaczej. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia zwołujący to Walne Zgromadzenie. Jest to dopuszczalne pod warunkiem, że Rada Nadzorcza przyjęła wcześniej regulamin Walnego Zgromadzenia odbywanego przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406<sup>5</sup> §3 KSH).

Udział w walnym zgromadzeniu, o którym mowa powyżej obejmuje w szczególności:

- transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia;
- wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej Spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu (art. 406<sup>5</sup> KSH). Zgodnie z art. 406<sup>5</sup>KSH, na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia Walnego Zgromadzenia, Spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

#### Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> §1 KSH Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych (a w przypadku osób uprawnionych ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW – od sponsora emisji) wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> §2 KSH).

Zgodnie z art. 406<sup>2</sup> KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadające akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 407 KSH, powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana (art. 407 §1<sup>1</sup> KSH).

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści, wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego**

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zdematerializowane, ma prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego w oparciu o przepisy Ustawy o Obrocie. Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek (a w przypadku osób uprawnionych ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW – sponsor emisji) wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

### **Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia**

Stosownie do art. 399 §1 KSH, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli

zwołanie go uzna za wskazane (art. 399 §2 KSH). Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 §3 KSH). W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, zgodnie z art. 400 §1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

### **Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 §1 KSH). Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

### **Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> §1 KSH, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> KSH, ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

### **Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał**

Zgodnie z art. 401 §4 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Stosownie natomiast do art. 401 §5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

### **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego

Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

### **Prawo do uzyskania informacji**

Zgodnie z art. 428 §1 KSH, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 §5 KSH).

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 §2 KSH). Zgodnie z art. 428 §3 KSH, członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

### **Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego**

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

### **Prawo żądania wydania odpisów wniosków**

Zgodnie z art. 407 §2 KSH, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

### **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Stosownie do art. 385 §3 KSH, na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki obecna na Walnym Zgromadzeniu jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

### **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z art. 422 §1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Stosownie do art. 425 §1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

#### Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

#### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zgodnie z art. 415 §3 KSH, Uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

#### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;

- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

#### **4.8 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Uchwała dotycząca podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmowana jest przez zwyczajne Walne Zgromadzenie przy uwzględnieniu, m. in. rekomendacji Zarządu (przy czym rekomendacje Zarządu nie są dla Walnego Zgromadzenia wiążące).

Na Datę Memorandum Zarząd zamierza począwszy od roku 2023 (tj. uwzględniając zysk osiągnięty w roku obrotowym 2022), dążyć będzie do corocznej wypłaty dywidendy w wysokości 100% zysku netto osiągniętego przez Spółkę, pomniejszonego o kwoty wynikające z zatwierdzonych przez właściwe organy Spółki planów inwestycyjnych, biznesplanów i budżetów Spółki, ale w każdym przypadku nie niższej niż 80% zysku.

Podejmując decyzję Zarząd powinien uwzględnić szereg czynników dotyczących Spółki, w tym perspektywy dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych wydatków inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczących zdolności Spółki do wypłaty dywidendy. Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu; w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu o wypłacie dywidendy.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

#### **4.9 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku**



*Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.*

*Z dniem 1 stycznia 2019 r. zasady poboru podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz zagranicznych podmiotów dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, zostały gruntownie znowelizowane. W przypadku kwot dywidend przekraczających 2 miliony PLN na rzecz jednego beneficjenta w danym roku podatkowym, dotychczasowa zasada bezpośredniego zastosowania zwolnienia lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, została zastąpiona zasadą poboru podatku w wysokości 19% i występowania o jego zwrot. Ponadto na płatników nałożono szereg obowiązków w zakresie weryfikacji prawa do zastosowania obniżonej stawki czy zwolnienia z opodatkowania również w przypadku wypłat poniżej 2 milionów PLN, w tym w szczególności obowiązek zachowania tzw. „należytnej staranności”, co powoduje znaczne zwiększenie się ryzyka podatkowego płatników. Stosowanie limitu 2 milionów PLN zostało odroczone do końca 2020 r. jednak większość nowych obowiązków nałożonych na płatników obowiązuje od 1 stycznia 2019 r.*

*W zakresie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi można wyróżnić dwa zasadnicze źródła powstania dochodu – tj. dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (m.in. przychody z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją spółki) oraz przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.*

#### **Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym w wysokości 19%.

Od stycznia 2018 r. podatnicy podatku dochodowego muszą wyodrębnić zyski kapitałowe od dochodów uzyskiwanych z pozostałej działalności. Przyjęte rozwiązanie, które polega na rozgraniczeniu dwóch źródeł przychodów, nakłada na podatników podatku dochodowego obowiązek odrębnego określania uzyskanego z tych dwóch źródeł wyniku podatkowego – dochodu bądź straty - i wprowadza zakaz pomniejszania dochodu z jednego źródła o straty z drugiego źródła.

Dodany do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z dniem 1 stycznia 2018 r. artykuł 7b określa zakres przedmiotowy źródła „zyski kapitałowe”. Przepis wprowadza zamkniętą definicję zysków kapitałowych poprzez wymienienie pełnego katalogu przysporzeń zaliczanych do tego źródła. Przysporzenia niezaliczane do zysków kapitałowych stanowią przychody z innych źródeł. Zgodnie z art. 7b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się także przychody ze zbycia udziału (akcji), w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest co do zasady różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie) i kosztami uzyskania tego przychodu, które ustala się zgodnie z właściwymi przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

#### **Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby prawne niebędące polskimi rezydentami podatkowymi**

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od

dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa - jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają powyżej opisanym zasadom opodatkowania, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania zwolnienia wynikającego z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

#### **Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne będące polskimi rezydentami podatkowymi**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Określenie rezydencji podatkowej następuje w oparciu o zapisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie), nad kosztami uzyskania tego przychodu, które ustala się zgodnie z właściwymi przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego z rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych zgodnie z właściwymi przepisami. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów). Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

### ***Danina solidarnościowa***

Zgodnie z art. 30h ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b, art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Osoby fizyczne, zobowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej, są obowiązane składać urzędowi skarbowemu deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

### **Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niebędące polskimi rezydentami podatkowymi**

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa - jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają analogicznemu, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

### **Opodatkowanie podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Nowelizacja Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z dniem 1 stycznia 2018 roku całkowicie zmieniła dotychczasowe zasady opodatkowania zysków osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z tytułu udziału w zyskach Emitenta.

Od stycznia 2018 roku podatnicy podatku dochodowego muszą wyodrębniać zyski kapitałowe od dochodów uzyskiwanych z pozostałej działalności. Przyjęte rozwiązanie, które polega na rozgraniczeniu dwóch źródeł przychodów, nakłada na podatników podatku dochodowego obowiązek odrębnego określania uzyskanego z tych dwóch źródeł wyniku podatkowego – dochodu bądź straty - i wprowadza zakaz pomniejszania dochodu z jednego źródła o straty z drugiego źródła.

Dodany do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z dniem 1 stycznia 2018 roku artykuł 7b określa zakres przedmiotowy źródła „zyski kapitałowe”. Przepis wprowadza zamkniętą definicję zysków kapitałowych poprzez wymienienie pełnego katalogu przysporzeń zaliczanych do tego źródła. Przysporzenia niezaliczane do zysków kapitałowych stanowią przychody z innych źródeł.

Zgodnie z art. 7b ust 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się między innymi przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym:

- dywidendy,
- przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości,
- wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- równowartość zysku osoby prawnej, przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał (fundusz) z innych kapitałów (funduszy) takiej osoby prawnej.

Od 1 stycznia 2018 roku zgodnie z art. 5 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych „Przychody z zysków kapitałowych, przypisane wspólnikowi na podstawie ust. 1, zwiększają przychody wspólnika uzyskane z tego źródła”. Oznacza to zachowanie odrębności dwóch źródeł przychodów również w przypadku wspólników spółki osobowej. Jeżeli, przedmiotowo, dany przychód należy do źródła zyski kapitałowe, to zachowuje on taki status, nawet jeżeli został uzyskany za pośrednictwem spółki osobowej. Oczywiście wykonanie przez spółkę osobową czynności generujących przychody z innych źródeł przychodów skutkuje zachowaniem takiego charakteru podatkowego w stosunku do przychodów podatkowych wspólnika. Nowelizacją uchylono art. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, który do tej pory definiował i regulował zasady opodatkowania dochodów z udziału w zyskach osób prawnych.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, do przychodów uzyskanych z tytułu: umorzenia akcji oraz do przychodów otrzymanych w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych, w związku z likwidacją spółki akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od określonych w art. 7b ust. 1 pkt 1 przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są przychody z tytułu udziału w zyskach Emitenta, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f oraz j, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub

w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia albo zakład powyższej spółki położony w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,

- c) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
- d) spółka, o której mowa powyżej w lit. b), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia,
- e) posiadanie akcji, o którym mowa powyżej w literze c), wynika z tytułu własności lub innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat (w stosunku do spółek z Konfederacji Szwajcarskiej wymagany próg akcji wynosi 25%). Zwolnienie będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji, we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Nowelizacja Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znacznie ograniczyła kategorie przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które uprawniają do zwolnienia wynikającego z art. 22 ust 4. Od dnia 1 stycznia 2018 roku zwolnienie dotyczyć będzie wyłącznie trzech rodzajów dochodów kapitałowych tj. dywidend, równowartości zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego i wartości niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej - w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną. Od 1 stycznia 2018 roku ze zwolnienia na podstawie art. 22 ust 4 nie będzie korzystać przychód z tytułu umorzenia udziałów, kwoty otrzymane tytułem likwidacji a także dopłaty otrzymane w przypadku połączenia lub podziału spółek przez wspólników spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych.

Od dnia 1 stycznia 2019 r. wprowadzony został zakaz stosowania zwolnienia, o którym mowa w art. 22 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku czynności niemających rzeczywistego charakteru. Zgodnie ze zaktualizowanym art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przepisów o zwolnieniu od podatków dochodów z dywidend przewidzianych w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w przepisach byłoby:

- a) sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów;
- b) głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

W ust. 2 omawianego artykułu wskazano, że sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami, zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn tych nie można zaliczyć celu skorzystania ze zwolnienia określonego m.in. w przepisach art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tych przepisów.

Z dniem 1 stycznia 2019 r. zgodnie ze znowelizowanym art. 26 ust 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy weryfikacji warunków zastosowania zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Od stycznia 2019 r. płatnicy mają prawo stosować przepisy art. 22 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wyłącznie do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 miliony złotych na rzecz tego samego podatnika. Po przekroczeniu tej kwoty płatnicy zobowiązani są pobierać podatek w wysokości 19%. Zastosowanie zwolnienia wynikającego z art. 22 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będzie możliwe wyłącznie w dwóch wypadkach: (i) po uzyskaniu indywidualnej opinii organów skarbowych potwierdzającej - na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia, o której mowa w art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i/lub (ii) po złożeniu przez płatnika oświadczenia m.in. że dochowując należytej staranności zweryfikował, iż zagraniczny podmiot otrzymujący płatność jest jej realnym właścicielem (*beneficial owner*) i prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą. W przypadku złożenia oświadczenia odpowiedzialność za niepobrany podatek i ryzyko w przypadku przyszłego sporu z organami skarbowymi obciąża zarząd polskiego płatnika. Oświadczenie, w postaci elektronicznej odpowiadającej strukturze logicznej, składa się najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności. Niezgodne z prawdą oświadczenie płatnika może wiązać się również z nałożeniem sankcji na płatnika, w postaci dodatkowego zobowiązania podatkowego.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 miliony złotych na rzecz tego samego podatnika, z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, b, e oraz g, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek pobrania podatku stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, w tym rejestr sponsora emisji, albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniem podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podmiot zobowiązany do pobrania podatku, dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych do kwoty podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie do kwoty 2 milionów złotych i pod warunkiem udokumentowania przez spółkę miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji lub istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Jeżeli na certyfikacie rezydencji potwierdzającym rezydencje podatkową nie został wskazany okres jego ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględni ten dokument przez okres dwunastu kolejnych miesięcy następujących po dniu wydania tego certyfikatu.

W przypadku, jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu, podatnik jest obowiązany niezwłocznie udokumentować nowe miejsce siedziby certyfikatem rezydencji. W przypadku niedopełnienia tego obowiązku odpowiedzialność za niepobraniem podatku albo pobranie go w zbyt niskiej kwocie ponosi podatnik.

Na podstawie art. 26 ust 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia do wypłat nieprzekraczających limitu 2 milionów złotych jest dodatkowo uzależnione od złożenia przez spółkę mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego pisemnego oświadczenia, że spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych podlegają: (i) instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do

Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie warunki określone w powołanym przepisie i (ii) podatnicy posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, prowadzący program emerytalny, w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, którzy spełniają warunki określone w powołanym przepisie. Zwolnienie nie ma zastosowania do instytucji wspólnego inwestowania, wskazanych w ust 4 powołanego art. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych do wypłat nie przekraczających limitu 2 milionów złotych na rzecz pomiotów określonych w art. 6 ust 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z tytułu wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonywanych przez podmiot zobowiązany do pobrania podatku, jest uzależnione od spełnienia następujących warunków:

- a) udokumentowania przez podmiot wymieniony w art. 6 ust 10a oraz 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskaniem od tego podmiotu certyfikatem rezydencji, oraz
- b) złożenia przez ten podmiot pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika należności oraz spełnia on warunki, o których mowa w tych przepisach.

Zgodnie z dodanym z dniem 1 stycznia 2018 do art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych ustępem 1m, w przypadku, gdy płatnicy dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3-6 na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 (chodzi o wykaz krajów i terytoriów stosujących szkodliwą konkurencję podatkową), są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Obowiązek pobrania podatku będzie dotyczył w szczególności przychodów ze zbycia udziału (akcji), w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia a także przychodów uzyskanych w wyniku wymiany udziałów.

#### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne, podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: przychody z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej spółki a także wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej - w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną.

Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo 1g, albo 1h, albo art. 23 ust. 1 pkt 38, albo 38c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę lub darczyńcę na nabycie tych udziałów lub akcji.

Z dniem 1 stycznia 2011 r. została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na podstawie, której uchylony został pkt 2 ust. 5 art. 24 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób

prawnych. W konsekwencji dochód ze zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia należy zaliczyć do przychodów z kapitałów pieniężnych opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Zgodnie z ust. 4d dodanym z dniem 1 stycznia 2012 r., do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), w zakresie dywidendy oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym w rejestr sponsora emisji, dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Regulacje ust. 4d stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Z kolei zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, w zakresie dywidendy oraz wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Przepis ust. 10 należy stosować również w przypadku osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

#### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez podmioty zagraniczne**

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- a) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), i
- b) osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Od 1 stycznia 2019 r. wprowadzono fundamentalne zmiany zasad poboru tzw. podatku u źródła w przypadku wpłat dywidend zarówno na rzecz zagranicznych osób prawnych jak i zagranicznych osób fizycznych w przypadku wypłat przekraczających kwoty 2 milionów PLN na rzecz tego samego podatnika w ciągu jednego roku podatkowego. Udokumentowanie miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskany od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ



administracji podatkowej państwa miejsca siedziby bądź miejsca zamieszkania podatnika (certyfikat rezydencji) jest tylko jednym z warunków uprawniających do zwolnienia lub zastosowania niższej stawki.

Od 1 stycznia 2019 r. zgodnie z art. 41 ust 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz zgodnie ze zmienionym art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika. Należyta staranność płatnika oznacza weryfikację przez niego kto jest rzeczywistym właścicielem otrzymywanych wypłat, w szczególności w zakresie obliczania wysokości wypłat na rzecz jednego podatnika. Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w art. 4a pkt 29) określa rzeczywistego właściciela jako podmiot otrzymujący należności dla własnych korzyści, niebędącym pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi oraz prowadzącym rzeczywistą działalność.

Dotychczasowe zasady poboru podatku, z wprowadzonymi obostrzeniami, w tym w zakresie wymogu dochowania należytej staranności, można stosować wyłącznie do wypłat do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności, łącznie kwoty 2 milionów PLN na rzecz tego samego podatnika. W przypadku wypłat należności z tytułu dywidend w kwocie przekraczającej 2 miliony PLN (w danym roku, do danego odbiorcy), płatnicy są zobowiązani do poboru podatku u źródła według stawki podatku w wysokości 19%. Jeśli zagraniczny podatnik, będący odbiorcą tej płatności, jest uprawniony do zastosowania zwolnienia wynikającego z przepisów krajowych tj. z powołanego powyżej art. 22 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stawki niższej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub do zwolnienia z opodatkowania na podstawie takiej umowy, podatek będzie mógł być zwrócony po upływie 6 miesięcy.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć: (i) zagraniczny podatnik, (ii) płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku. Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku.

Do wniosku o zwrot podatku dołącza się szereg dokumentów pozwalającą na ustalenie jego zasadności, w szczególności:

- 1) certyfikat rezydencji podatnika;
- 2) dokumentację dotyczącą przelewów bankowych lub inne dokumenty wskazujące na sposób rozliczenia lub przekazania należności, z którymi wiązała się zapłata podatku;
- 3) dokumentację dotyczącą zobowiązania do wypłaty należności;
- 4) oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- 5) oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności;
- 6) oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód;
- 7) dokumentację wskazującą na ustalenia umowne, z powodu których płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku;
- 8) uzasadnienie wnioskodawcy, że spełnione są warunki będące przedmiotem oświadczeń, o których mowa w pkt 5 i 6.

Zwrot podatku następuje bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku.

Niepobrание podatku lub zastosowanie obniżonej stawki podatku u źródła, w odniesieniu do płatności, w części w

jakiej ich łączna kwota wypłacona na rzecz tego samego podatnika przekroczyła w roku podatkowym płatnika kwotę 2 mln PLN, jest możliwe wyłącznie w dwóch sytuacjach:

- a) posiadania przez płatnika opinii o stosowaniu zwolnienia, o której mowa w art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

Opinia taka może być jednak wydana wyłącznie w przypadku dywidend wypłacanych na rzecz spółek, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2, czyli może dotyczyć wyłącznie dywidend, które podlegają zwolnieniu na podstawie przepisów art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Pomimo posiadania takiej opinii zastosowanie zwolnienia nie jest możliwe, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu zwolnienia, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii.

- b) złożenia przez płatnika oświadczenia

W dokumencie, który należy złożyć najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności, płatnik musi oświadczyć, że:

- 1) posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- 2) po przeprowadzeniu weryfikacji, w której dochował należytej staranności, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w szczególności nie posiada wiedzy o istnieniu okoliczności uniemożliwiających spełnienie przesłanek do zastosowania zwolnienia lub obniżonej stawki.

Oświadczenie składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości, podając pełnią przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenia składa się w postaci elektronicznej odpowiadającej strukturze logicznej dostępnej w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej urzędu obsługującego ministra właściwego do spraw finansów publicznych.

### **Zasady odpowiedzialności płatnika**

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym, są: podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, za które należy uznać odpowiednio podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Jednak zgodnie z § 5, powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Z dniem 1 stycznia 2019 r., wraz ze zmianami zasad poboru podatku u źródła, wprowadzono zmiany do Ordynacji Podatkowej. Zgodnie z § 5a, wprowadzonym do art. 30, odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie § 5, jeżeli:

- 1) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- 2) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a

ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;

- 3) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych;
- 4) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej, stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych;
- 5) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

Ponadto za złożenie przez płatnika niezgodnego z prawdą oświadczenia o spełnieniu warunków do zastosowania zwolnienia lub obniżonej stawki w podatku dochodowym, wprowadzono dodatkowe podatki i sankcje karne.

#### **4.10 Wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku, gdy Emitent zawarł takie umowy**

Emitent nie zawarł umów o gwarancję emisji.

#### **4.11 Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych**

Na podstawie Dokumentu Ofertowego w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest maksymalnie 215.000 Akcji serii L (Akcji Oferowanych), zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 PLN (dziesięć złotych) każda.

Akcje serii L (Akcje Oferowane) nie będą uprzywilejowane oraz nie będą istniały ograniczenia w ich zbywalności. Ponadto, z Akcjami serii L (Akcjami Oferowanymi) nie będą związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

Oferta Publiczna będzie przeprowadzana z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Oferta Publiczna dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 1 jednej Akcji serii L.

##### **4.11.1. Grupy inwestorów, do których oferta jest kierowana**

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji Oferowanych są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem poniższych postanowień.

Inwestorzy, będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje Oferowane, powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w państwie jego rezydencji, które mogą mieć do niego zastosowanie w tym zakresie.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niniejsze Memorandum nie może być traktowane jako rekomendacja, propozycja, zaproszenie lub oferta nabycia Akcji Oferowanych ani jako zamiar pozyskania ofert kupna Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której podjęcie takich działań byłoby niezgodne z obowiązującymi regulacjami.

Memorandum nie podlega ani nie jest przeznaczone do rozpowszechniania, ogłaszania, dystrybucji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności nie może być pośrednio ani bezpośrednio, w całości ani w części rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, Kanadzie, Japonii, Australii, ani w żadnej jurysdykcji, w której stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagałoby rejestracji, zgłoszenia lub uzyskania zezwolenia.

W świetle ograniczeń prawnych, osoby zdefiniowane jako „US Person”, zgodnie z definicją wskazaną w Regulacji S, wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933r. z późniejszymi zmianami

(US Securities Act 1933) ani osoby działające w imieniu lub na rzecz osób zdefiniowanych jako „US Person” nie są uprawnione do objęcia lub nabycia Akcji Oferowanych.

Memorandum ani Akcje Oferowane nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia ani notyfikacji w jakimkolwiek państwie.

#### **4.11.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży**

Harmonogram Oferty przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 3: Harmonogram Oferty

<b>Terminy (rok 2020)</b>	<b>Zdarzenie</b>
od 8 grudnia do 11 grudnia (do godz. 14.00)	Book-building (budowa książki popytu)
do 11 grudnia	Ustalenie Ceny Emisyjnej / ew. wyodrębnienie Transzy Dużych Inwestorów oraz Transzy Małych Inwestorów
od 11 grudnia	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Nowej Emisji
do 17 grudnia (do godz. 18.00)	Zakończenie przyjmowania Zapisów na Akcje Nowej Emisji
do 17 grudnia (do godz. 24.00)	Ostateczny termin wpływu wpłat na rachunek Firmy Inwestycyjnej celem opłacenia Akcji Nowej Emisji
do 21 grudnia	Przydział Akcji Nowej Emisji
do 21 grudnia	Podanie do publicznej wiadomości wyników Oferty Publicznej
do 24 grudnia	Zwrot nadpłaconych kwot (w przypadku nadsubskrypcji)

*Źródło: Emitent*

Terminy Oferty Publicznej mogą ulec zmianie.

Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może podjąć decyzję o zmianie harmonogramu Oferty Publicznej, jeżeli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki, bez podania przyczyny takiej decyzji.

W przypadku przedłużenia któregoś z wyżej wymienionych terminów Oferty Publicznej, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu. Przedłużenie terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum.

W przypadku skrócenia któregoś z wyżej wymienionych terminów Oferty Publicznej lub przełożenia go na okres wcześniejszy, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu poprzedzającym nadejście wcześniejszego terminu. Po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów na Akcje Serii L, okres składania Zapisów nie może zostać skrócony.

Informacja o zmianie terminów Oferty Publicznej zostanie przekazana w formie Suplementu do Memorandum, który zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, czyli na stronie internetowej Emitenta [www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl), Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy/> oraz Członka Konsorcjum [[www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)].

#### **4.11.3. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów oraz terminu związania zapisem**

##### **Podmioty pośredniczące w Ofercie Publicznej**

Podmiotem pośredniczącym w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych jest Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS 0000274307, o kapitale zakładowym 1.400.000,00 PLN (w pełni opłaconym)

---

**(Firma Inwestycyjna)** oraz NWAi Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON 141338474, posiadająca kapitał zakładowy w kwocie 1.572.422,00 zł, w pełni opłacony (**Członek Konsorcjum**).

Wzięć udział w Ofercie Publicznej oraz złożyć Zapisy na Akcje Oferowane mogą wyłącznie inwestorzy, którzy zawarli z Firmą Inwestycyjną bądź Członkiem Konsorcjum Umowę o świadczenie usług maklerskich przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

#### ***Podział na transze, zmiana wielkości transz***

Oferata Publiczna nie jest dzielona na transze. Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania podziału Oferty Publicznej na Transzę Dużych Inwestorów oraz na Transzę Małych Inwestorów, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane. Podział Oferty Publicznej na transze może nastąpić np. w wyniku przeprowadzenia przez Firmę Inwestycyjną procesu book-building (budowy książki popytu).

Informacja o podziale Oferty Publicznej na transze zostanie przekazana w formie Suplementu do Memorandum, który zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, czyli na stronie internetowej Emitenta [www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl), Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy/> oraz Członka Konsorcjum [[www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)].

#### ***Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu***

Minimalna liczba Akcji Serii L objęta Zapisem wynosi 250 (dwieście pięćdziesiąt) sztuk.

Maksymalna liczba Akcji Serii L objęta Zapisami jednego inwestora nie może być większa niż 215.000 (dwieście pięćnaście tysięcy) sztuk.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby Zapisów.

Zapis (lub łączne Zapisy jednego inwestora) opiewający na liczbę Akcji Serii L większą niż 215.000 (dwieście pięćnaście tysięcy) sztuk będzie traktowany jako Zapis na 215.000 (dwieście pięćnaście tysięcy) sztuk.

#### ***Cena Emisyjna (Cena Ostateczna) Akcji Oferowanych***

Cena Emisyjna będzie taka sama dla wszystkich inwestorów składających Zapisy. Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Emitenta. W celu ustalenia Ceny Emisyjnej, Emitent może wykorzystać wyniki procesu book-building (budowy książki popytu), w przypadku jego przeprowadzenia przez Firmę Inwestycyjną. Firma Inwestycyjna może zaprosić do procesu book-building wyłącznie inwestorów wybranych według własnego uznania lub przeprowadzić proces book-building na zasadach i warunkach według wyłącznego uznania Firmy Inwestycyjnej. Zarówno zasady i warunki przeprowadzenia procesu book-building, jak i jego wyniki nie będą podane do publicznej wiadomości.

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana w formie Suplementu do Memorandum, który zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, czyli na stronie internetowej Emitenta [www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl), Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy/> oraz Członka Konsorcjum [[www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)].

#### ***Zasady składania Zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane***

Wzięć udział w Ofercie Publicznej oraz złożyć Zapisy na Akcje Oferowane mogą wyłącznie inwestorzy, którzy zawarli z Firmą Inwestycyjną bądź Członkiem Konsorcjum Umowę o świadczenie usług maklerskich przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz ich wykonywania.

Zapisy na Akcje Oferowane inwestorzy powinni składać w postaci Formularzu Zapisu, który stanowi Załącznik nr 7.4 do Memorandum, bądź odpowiednio w postaci elektronicznej, za pośrednictwem odpowiedniego formularza elektronicznego udostępnionego w związku z Ofertą Publiczną na platformie inwestycyjnej Członka Konsorcjum. Formularz Zapisu będzie udostępniony do pobrania ze strony internetowej Emitenta [www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl), Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy/> oraz Członka Konsorcjum [[www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)] po ustaleniu Ceny Emisyjnej.

Zapisy można składać:

- Elektronicznie – poprzez przesłanie Formularza Zapisów pocztą elektroniczną na adres email: [stiloenergy@dmnavigator.pl](mailto:stiloenergy@dmnavigator.pl). W takim przypadku Zapis na Akcje Oferowane będzie składany poprzez przesłanie pocztą elektroniczną, na adres email wskazany w zdaniu poprzednim, prawidłowo wypełnionego i podpisanego oryginału Formularza Zapisu. Formularz Zapisu powinien być podpisany osobiście, podpisem kwalifikowanym albo podpisem zaufanym ePUAP;
- Elektronicznie – poprzez platformę inwestycyjną [www.enwai.pl](http://www.enwai.pl). W takim przypadku Zapis na Akcje Oferowane będzie składany w postaci elektronicznej, poprzez system informatyczny prowadzony przez Członka Konsorcjum zgodnie ze szczegółowymi zasadami subskrypcji, a formularz elektroniczny udostępniony w związku z Ofertą Publiczną na tej platformie inwestycyjnej, łącznie z danymi oraz oświadczeniami inwestora zebranych poprzez system informatyczny prowadzony przez Członka Konsorcjum będzie zawierał wszystkie informacje o inwestorze oraz składanym przez niego Zapisie, wymagane wzorem Formularza Zapisu;
- Osobiście – w siedzibie Firmy Inwestycyjnej, adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa. W takim przypadku Zapis na Akcje Oferowane będzie składany w postaci prawidłowo wypełnionego i podpisanego oryginału Formularza Zapisu w trzech jednobrzmiących egzemplarzach;
- Korespondencyjnie – kurierem poprzez przesłanie do Firmy Inwestycyjnej, adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa. W takim przypadku Zapis na Akcje Oferowane będzie składany w postaci prawidłowo wypełnionego i podpisanego oryginału Formularza Zapisu w trzech jednobrzmiących egzemplarzach.

Na dowód przyjęcia Zapisu, osoba zapisująca się na Akcje Oferowane otrzyma pocztą elektroniczną, od podmiotu przyjmującego zapis, potwierdzenie przyjęcia Zapisu.

Z wyłączeniem Zapisów przyjmowanych przez Członka Konsorcjum, w przypadku składania Zapisu elektronicznie, prawidłowo wypełniony i podpisany oryginał Formularza Zapisu musi zostać dostarczony pocztą elektroniczną na adres email: [stiloenergy@dmnavigator.pl](mailto:stiloenergy@dmnavigator.pl) najpóźniej do godziny 18.00 w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów.

Zapisy składane poprzez platformę inwestycyjną Członka Konsorcjum muszą zostać złożone najpóźniej do godziny 23.59 w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów.

W przypadku składania Zapisu korespondencyjnie, za pośrednictwem kuriera, prawidłowo wypełniony i podpisany oryginał Formularza Zapisu w trzech jednobrzmiących egzemplarzach musi zostać dostarczony na adres Firmy Inwestycyjnej najpóźniej do godziny 18.00 w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów. Dla uniknięcia wątpliwości wskazuje się, że Członek Konsorcjum nie przyjmuje Zapisów w innej formie aniżeli postać elektroniczna.

Z wyłączeniem Zapisów przyjmowanych przez Członka Konsorcjum, dopuszczalne jest składanie Zapisu i dyspozycji deponowania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. W przypadku składania Zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takich czynności, a pełnomocnictwo powinno być podpisane co najmniej podpisem notarialnie potwierdzonym. Jednocześnie, pełnomocnik powinien okazać Firmie Inwestycyjnej kopie dwóch dowodów tożsamości ze zdjęciami poświadczających tożsamość pełnomocnika. W przypadku składania Zapisu korespondencyjnie za pośrednictwem kuriera, oryginał pełnomocnictwa podpisanego podpisem notarialnie poświadczonym oraz dwie kopie dowodów tożsamości ze zdjęciami poświadczających tożsamość pełnomocnika, powinny zostać złożone w Firmie Inwestycyjnej najpóźniej wraz ze złożeniem Zapisu. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania Zapisu, w szczególności na temat dokumentów wymaganych przy składaniu Zapisu przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, należy skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym odrębnie na rzecz poszczególnych, zarządzanych przez towarzystwo funduszy, są w rozumieniu Memorandum zapisami z odrębnymi inwestorami.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie powinien złożyć Zapis zbiorczo na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do Zapisu listę inwestorów zawierającą w odniesieniu do każdego z inwestorów informacje określone odpowiednio formularzu Zapisu.

W momencie składania Zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym na jego rzecz rachunku papierów wartościowych w dowolnej firmie inwestycyjnej. Natomiast inwestor nie posiadający rachunku papierów wartościowych zobowiązany jest przekazać Członkowi Konsorcjum dane i oświadczenia wymagane przez Członka Konsorcjum jako sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW, w tym złożyć dyspozycję przekazywania pożytków na rachunek bankowy.

Złożenie Zapisu oznacza w szczególności, że inwestor:

1. zapoznał się z treścią Memorandum i informacji podawanych w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum i ją zaakceptował;
2. wyraził zgodę na treść Statutu Emitenta;
3. wyraził zgodę na warunki Oferty Publicznej Akcji Oferowanych;
4. jest osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jest rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej Akcji Oferowanych;
5. wyraził zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wskazana w treści Zapisu lub nieprzydzielenia ich wcale zgodnie z zasadami i warunkami opisanymi w Memorandum;
6. wyraził zgodę na przetwarzanie swoich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami;
7. wyraził zgodę na przekazywanie danych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji, w tym danych osobowych, związanych z dokonaniem przez niego Zapisem na Akcje Oferowane: Emitentowi, Firmie Inwestycyjnej, Członkowi Konsorcjum, innym podmiotom obsługującym Ofertę Publiczną, GPW i KDPW, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych oraz do wykonania zobowiązań opartych na właściwych przepisach prawa, jak również na innych regulacjach oraz wyraził zgodę na upoważnienie tych podmiotów, ich pracowników oraz osoby zarządzające do otrzymania tych informacji;
8. zobowiązał się do niezwłocznego poinformowania Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w treści Zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego ten rachunek oraz stwierdził nieodwołalność dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych i poprawność danych w niej zawartych oraz zobowiązał się do niezwłocznego poinformowania Członka Konsorcjum o wszelkich zmianach dotyczących danych lub okoliczności faktycznych stanowiących podstawę złożenia oświadczeń przekazanych Członkowi Konsorcjum jako sponsorowi emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW;
9. dostarczył do Firmy Inwestycyjnej, w odpowiednim terminie, prawidłowo wypełniony i podpisany oryginał Formularza Zapisu w trzech jednobrzmiących egzemplarzach (nie dotyczy Zapisów przyjmowanych przez Członka Konsorcjum).

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza Zapisu, bądź odpowiednio formularza elektronicznego udostępnionego w związku z przyjmowaniem Zapisów na platformie inwestycyjnej Członka Konsorcjum ponosi składający Zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy i nieodwołalny, z wyjątkiem wskazanych powyżej przypadków, kiedy inwestorowi przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu.

Uchylenie się od skutków prawnych złożonego Zapisu następuje przez złożenie oświadczenia na piśmie w punkcie obsługi klienta Firmy Inwestycyjnej w którym został złożony Zapis lub pod adresem siedziby Członka

Konsorcjum, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości Suplementu do Memorandum.

Nieważny jest Zapis w przypadku:

1. złożenia lub opłacenia pojedynczego Zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż minimalna liczba akcji Oferowanych określona w pkt *Minimalna i maksymalna wielkość zapisu*;
2. złożenia Zapisu pod warunkiem lub z zastrzeżeniem;
3. złożenia Zapisu bez dyspozycji deponowania;
4. udzielenia pełnomocnictwa co najmniej bez formy podpisu notarialnie poświadczonego;
5. nieprzedstawienia kopii dwóch dowodów tożsamości ze zdjęciami poświadczających tożsamość pełnomocnika;
6. niezaksięgowania płatności tytułem opłacenia Zapisu na rachunku bankowym Firmy Inwestycyjnej bądź Członka Konsorcjum;
7. opłacenia Zapisu z rachunku pieniężnego, którego posiadaczem jest osoba inna, niż inwestor;
8. gdy Zapis jest nieczytelny w całości lub w części.

Za nieważny może być uznany Zapis, który:

1. nie zawiera kompletnych danych;
2. zawiera dane nieprawdziwe lub dane budzące wątpliwość;
3. został opłacony jedynie w części, jednak na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą minimalnej liczbie akcji Oferowanych określonych w pkt *Minimalna i maksymalna wielkość zapisu*;
4. został opłacony w innej walucie niż złoty polski.

W przypadku złożenia dodatkowych postanowień nieprzewidzianych w Formularzu Zapisu nie wywołują one skutków prawnych.

Złożony Zapis wiąże inwestora do momentu przydziału Akcji Oferowanych bądź odwołania lub odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty.

#### ***Składanie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych***

W momencie składania Zapisu, inwestor, który posiada rachunek papierów wartościowych zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych (stanowiącą część Formularza Zapisu – Załącznik nr 7.4 do Memorandum bądź odpowiednio element formularza elektronicznego udostępnionego w związku z Ofertą Publiczną na platformie inwestycyjnej Członka Konsorcjum) na prowadzonym na jego rzecz rachunku papierów wartościowych. Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych złoży Członkowi Konsorcjum wymagane przez niego oświadczenia oraz dyspozycję przekazywania pożytków z nabytych przez niego Akcji Oferowanych na rachunek bankowy. Złożenie takich dyspozycji i oświadczeń jest obligatoryjne, a ich brak powoduje nieważność Zapisu na Akcje Oferowane.

Z zastrzeżeniem ostatniego zdania niniejszego akapitu, Akcje Oferowane mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych inwestora. Równocześnie ze złożeniem dyspozycji deponowania inwestor potwierdza poprawność danych w niej zawartych i zobowiązuje się do poinformowania na piśmie Firmy Inwestycyjnej o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych inwestora. Dla inwestorów nie posiadających rachunku papierów wartościowych akcje zostaną zapisane w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW.

W razie składania Zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, ma możliwość jego złożenia najpóźniej wraz ze złożeniem Zapisu na Akcje Oferowane.



Zwraca się uwagę inwestorów oraz ich pełnomocników, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność oraz wszelkie konsekwencje wynikające z:

1. nieprawidłowego wypełnienia lub nieterminowego dostarczenia Formularza Zapisu do Firmy Inwestycyjnej, bądź odpowiednio danych i oświadczeń przekazywanych Członkowi Konsorcjum w postaci elektronicznej, w tym za pośrednictwem odpowiedniego formularza elektronicznego udostępnionego w związku z przyjmowaniem Zapisów na platformie inwestycyjnej Członka Konsorcjum, w tym w szczególności dyspozycji deponowania;
2. nieprawidłowego lub nieterminowego wniesienia wpłat na rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej bądź Członka Konsorcjum tytułem opłacenia Akcji Oferowanych (w szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez banki przelewów).

#### **4.11.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej**

W momencie składania Zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający Zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

Inwestorzy składający Zapis powinni opłacić Akcje Oferowane w momencie składania Zapisu, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa Zapis oraz Ceny Emisyjnej dla jednej Akcji Oferowanej.

Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych polskich na **rachunek bankowy Domu Maklerskiego Navigator S.A.** o numerze: **66 1020 1068 0000 1602 0346 7602** prowadzony przez **PKO Bank Polski S. A.** bądź na rachunek bankowy Członka Konsorcjum wskazany na platformie [www.enwai.pl](http://www.enwai.pl) jako właściwy do opłacenia Zapisu na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane wpłynęła na rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej bądź Członka Konsorcjum wskazany powyżej.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

1. numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny) inwestora,
2. imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) inwestora,
3. adnotację „*Wpłata na akcje Stilo Energy S.A.*”

Wpłata na Akcje Oferowane może nastąpić wyłącznie z rachunku pieniężnego, którego posiadaczem jest inwestor.

Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych polskich, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Firmie Inwestycyjnej bądź u Członka Konsorcjum przyjmującego Zapis. Dokonanie wpłaty na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zapisie (lecz nie mniejszą niż minimalna liczba Akcji Oferowanych określona w pkt *Minimalna i maksymalna wielkość zapisu*) nie oznacza automatycznie nieważności Zapisu. Może on być wówczas traktowany jak złożony na liczbę Akcji Oferowanych mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części akcji), jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego Zapisu przy przydziale Akcji Oferowanych.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej bądź Członka Konsorcjum.

Zwraca się uwagę inwestorów oraz ich pełnomocników, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność oraz wszelkie konsekwencje wynikające z:

1. nieprawidłowego wypełnienia lub nieterminowego dostarczenia Formularza Zapisu do Firmy Inwestycyjnej bądź odpowiednio danych i oświadczeń przekazywanych Członkowi Konsorcjum w postaci elektronicznej, w tym za pośrednictwem odpowiedniego formularza elektronicznego udostępnionego w

związku z przyjmowaniem Zapisów na platformie inwestycyjnej Członka Konsorcjum, w tym w szczególności dyspozycji deponowania;

2. nieprawidłowego lub nieterminowego wniesienia wpłat na rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej bądź Członka Konsorcjum tytułem opłacenia Akcji Oferowanych (w szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez banki przelewów).

W przypadku niezaksięgowania płatności tytułem opłacenia Zapisu na rachunku bankowym Firmy Inwestycyjnej bądź Członka Konsorcjum lub opłacenia Zapisu z rachunku pieniężnego, którego posiadaczem jest osoba inna, niż inwestor zapis uznawany będzie za nieważny. Za nieważny może być ponadto uznany Zapis, który został opłacony jedynie w części, jednak na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą minimalnej liczbie akcji Oferowanych określonych w pkt Minimalna i Maksymalna wielkość zapisu lub został opłacony w innej walucie niż złoty polski.

#### ***4.11.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylecie było skuteczne***

Zgodnie z art. 37b ust. 7 Ustawy o Ofercie, inwestorom, którzy wyrazili zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych przed udostępnieniem suplementu do Memorandum, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po udostępnieniu suplementu do Memorandum, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, o których mowa powyżej, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody zostanie określony w suplementie do Memorandum. Za zgodą wszystkich osób, które już złożyły zapis, termin ten może ulec skróceniu. Wycofanie zgody następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Emitent może dokonać przydziału Akcji Oferowanych nie wcześniej niż po upływie terminu do wycofania przez inwestora zgody na nabycie lub subskrypcję akcji.

W przypadku uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie oświadczenia w związku z opublikowaniem suplementu do Memorandum, wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną niezwłocznie zwrócone bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek, nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii L nie podlegają oprocentowaniu. Zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

#### ***4.11.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych***

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Oferowanych w terminie określonym w harmonogramie zamieszczonym w pkt *Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji*.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi Zapisami będzie równa lub niższa od liczby wszystkich Akcji Oferowanych, wszystkie Zapisy na Akcje Oferowane zostaną zrealizowane w całości. Natomiast w przypadku, gdy z prawidłowo złożonych Zapisów wynikać będzie nadwyżka popytu na Akcje Oferowane nad liczbą Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydzielenia (nadsubskrypcja), wówczas inwestorom zostaną przydzielone Akcje Oferowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji Zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Liczba Akcji Oferowanych przydzielonych poszczególnym inwestorom będzie wyrażać się liczbą całkowitą, tzn. ułamkowe części Akcji Oferowanych, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrągleń w dół zostaną przydzielone, po jednej Akcji Oferowanej, w ramach jednej lub kilku iteracji, kolejno tym inwestorom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Akcji Oferowanych, aż do całkowitego wyczerpania puli Akcji Oferowanych powstałej w wyniku zaokrągleń. W przypadku równej liczby Akcji Oferowanych objętych Zapisami o pierwszeństwie przydziału zadecyduje Emitent wyłącznie według własnego uznania Emitenta.

W przypadku dokonania podziału przez Emitenta Oferty Akcji Oferowanych na transze, wówczas wymienione powyżej zasady przydziału Akcji Oferowanych będą stosowane niezależnie dla każdej z transz.

Przydzielenie Akcji Oferowanych w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w Zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od Zapisu.

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych. Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą przydziału Akcji Oferowanych wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Emitent przekaże do publicznej wiadomości w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum, czyli na stronie internetowej Emitenta [www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl) Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy/> oraz Członka Konsorcjum [[www.enwai.pl](http://www.enwai.pl)].

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych każdy z inwestorów będzie mógł uzyskać w Firmie Inwestycyjnej, w której został złożony Zapis lub odpowiednio od Członka Konsorcjum.

#### **4.11.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot**

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż ta, na którą opiewał dany Zapis lub w przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów środków pieniężnych zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści złożonego Formularza Zapisu, a w przypadku Zapisów składanych za pośrednictwem Członka Konsorcjum, zgodnie z dyspozycją zawartą w umowie o świadczenie usługi maklerskiej przyjmowania i przekazywania zleceń, bez jakichkolwiek odszkodowań i odsetek, w terminie 3 dni roboczych od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej, lub niedojściu Oferty Publicznej do skutku.

W przypadku uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego Zapisu na Akcje Oferowane w związku z opublikowaniem Suplementu do Memorandum, dokonane wpłaty zostaną zwrócone w terminie 3 dni roboczych od daty złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu.

Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi na rachunek bankowy wskazany przez inwestora w Formularzu Zapisu na Akcje Oferowane bądź odpowiednio na rachunek bankowy określony zgodnie z dyspozycją zawartą w umowie o świadczenie usługi maklerskiej przyjmowania i przekazywania zleceń zawartą pomiędzy inwestorem a Członkiem Konsorcjum.

#### **4.11.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia**

##### **Zawieszenie lub odstąpienie od Oferty**

Zarząd Emitenta może w każdym czasie podjąć uchwałę o zawieszeniu albo o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej, z tym zastrzeżeniem, że zawieszenie lub odstąpienie od Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.

Spółka może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie jej trwania, w przypadku, gdy wystąpią zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane w tym m.in.:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na przedstawione przez nią w Memorandum informacje;
- nagłe i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki;
- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w otoczeniu Spółki mające bezpośredni wpływ na jej działalność operacyjną;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na rynku NewConnect lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłyby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów, w szczególności ze strony instytucji

finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym;

- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub powodowałyby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii L, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji, Emitent może odstąpić od Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Emitenta, w tym na przedstawione przez niego w Memorandum informacje,
- nagłe i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Emitenta, w tym w szczególności pozyskanie niesatysfakcjonujących środków z emisji niepokrywających kosztów oferty lub niegwarantujących spełnienia wymogów wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu w ASO.

#### ***Niedojście Oferty do skutku***

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty opisanymi wyżej, Oferta nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach:

- Zarząd nie złoży wniosku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii L.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, uzależniona jest od złożenia przez Zarząd odpowiednio oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii L, a tym samym niedojście emisji Akcji serii L do skutku.

#### ***4.11.9. Sposoby i formy ogłoszenia o: (i) dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot, (ii) odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.***

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty Akcji Oferowanych, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane decyzja o zawieszeniu lub odstąpieniu od Oferty może zostać podjęta, bez podawania przyczyn. Informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Podjęcie decyzji o ewentualnym zawieszeniu lub odstąpieniu od Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 37b ust. 6 Ustawy o Ofercie tj. w formie suplementu do Memorandum w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

Podjęcie decyzji o ewentualnym zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

W przypadku zawieszenia Oferty w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy zostają przez Emitenta uznane za wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie, w dowolnym POK Firmy Inwestycyjnej przyjmującej Zapisy, bądź odpowiednio pod adresem siedziby Członka Konsorcjum (w przypadku Zapisu złożonego za pośrednictwem Członka Konsorcjum) w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do niniejszego Memorandum, na podstawie którego Oferta jest zawieszana. Dopuszcza się również przyjęcie od inwestora ww. oświadczenia w sposób inny niż na piśmie, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Firmę Inwestycyjną lub odpowiednio Członka Konsorcjum. Emitent, Firma Inwestycyjna ani Członek Konsorcjum nie będą pobierać od inwestorów opłat ani prowizji za złożenie ww. oświadczenia. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na Akcje Oferowane podlegają zwrotowi bez odsetek i odszkodowań w ciągu 3 dni roboczych od złożenia wyżej wymienionego oświadczenia, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu bądź odpowiednio na rachunek bankowy określony zgodnie z dyspozycją zawartą w umowie o świadczenie usługi maklerskiej przyjmowania i przekazywania zleceń zawartą pomiędzy inwestorem a Członkiem Konsorcjum..

Informacja o odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum.

W przypadku odstąpienia od Oferty wszystkie złożone zapisy automatycznie zostają uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną w ciągu 3 dni roboczych od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zwrócone przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu bądź odpowiednio na rachunek bankowy określony zgodnie z dyspozycją zawartą w umowie o świadczenie usługi maklerskiej przyjmowania i przekazywania zleceń zawartą pomiędzy inwestorem a Członkiem Konsorcjum. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

## 5. DANE O EMITENCIE

### 5.1 Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 4: Podstawowe informacje o Emitencie

<b>Firma Spółki:</b>	Stilo Energy S.A.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Kraj siedziby:</b>	Polska
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Romualda Traugutta 115 C, 80-226 Gdańsk
<b>Oznaczenie Sądu:</b>	Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Numer KRS</b>	0000711740
<b>Numer REGON</b>	369125767
<b>Numer NIP</b>	5851481657
<b>Telefon:</b>	+48 799 399 898
<b>Fax:</b>	+48 799 399 898
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	biuro@stiloenergy.pl
<b>Strona www:</b>	www.stiloenergy.pl

*Źródło: Emitent*

### 5.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Zgodnie z §1 ust. 5 Statutu Spółki, czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### 5.3 Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka została utworzona na podstawie przepisów KSH i działa zgodnie z przedmiotową regulacją, jak również postanowieniami Statutu.

### 5.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru wraz z podaniem daty dokonania tego wpisu, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Postanowienie o wpisie Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000711740 zostało wydane przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 grudnia 2017 r. Na Datę Memorandum Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Utworzenie Emitenta nie wymagało zezwolenia, jednakże Emitent świadczy usługi maklerskie, które wymagają uzyskania zezwolenia KNF. Szczegółowe informacje na temat posiadanych przez Spółkę zezwoleń opisane zostały w punkcie 5.1 Memorandum.

### 5.5 Krótki opis historii Emitenta

Spółka Stilo Energy S.A. powstała w grudniu 2017 r. mając na celu stworzenie skalowalnej organizacji zakupu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych. Spółka dostarcza kompleksowe i gotowe rozwiązania dla klienta, z uwzględnieniem projektu instalacji, doboru komponentów do rzeczywistych potrzeb, uruchomienia i monitorowania instalacji, a także wsparcia w pozyskaniu finansowania oraz odpowiednim zgłoszeniu do właściwego zakładu energetycznego. Działalność operacyjną rozpoczęła w drugim kwartale 2018 r.

Pierwsze dwa lata funkcjonowania Spółki to okres bardzo dynamicznego rozwoju oraz definiowania swoich przewag i kierunków wzrostu, w szczególności poprzez budowę struktur sprzedaży oraz realizacji. Spółka wykorzystwała ten okres również do zajęcia lepszej pozycji negocjacyjnej w procesie zakupu materiałów, a także rozwoju obszaru R&D w zakresie przewag technologicznych, wynikających z wykorzystania mikrofalowników.

Do końca trzeciego kwartału 2020 r. zrealizowała ponad 5.000 mikroinstalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 40 MW.

### 5.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z § 10 Statutu, Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: (i) kapitał zakładowy, (ii) kapitał zapasowy i (iii) kapitał rezerwowy, (iv) kapitały i fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia takie, jak fundusz rozwoju Spółki, fundusz motywacyjny i inne.

W poniższej tabeli przedstawiono rodzaje i wartość kapitałów własnych.

Tabela 5: Rodzaj i wartość kapitałów własnych

Rodzaj kapitału	Stan na 31.10.2020 r.	Stan na 31.12.2019 r.
Kapitał własny, w tym:	7.212.372,13 zł	2.709.640,18 zł
Kapitał podstawowy	13.317.150,00 zł	10.305.000,00 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	0 zł	0 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	0 zł	337.500,00 zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(-) 8.944.615,27 zł	(-) 5.095.843,45 zł
Zysk (strata) netto	1.278.049,90 zł	(-) 3645766,37 zł

Źródło: Emitent

W Dacie Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.317.150,00 zł (trzynaście milionów trzysta siedemnaście tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 1.331.715 (jeden milion trzysta trzydzieści jeden tysięcy siedemset pięćnaście) akcji imiennych, w tym:

- 1) 180.000 akcji serii A,
- 2) 50.000 akcji serii B,
- 3) 100.000 akcji serii C,
- 4) 205.000 akcji serii D,
- 5) 72.500 akcji serii E,
- 6) 273.000 akcji serii F,
- 7) 150.000 akcji serii G,
- 8) 208.215 akcji serii H,
- 9) 93.000 akcji serii I.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Zasady tworzenia, zwiększania i zmniejszania kapitałów rezerwowych określają: (i) KSH, (ii) Ustawa o Rachunkowości, (iii) Statut Spółki, (iv) uchwały i decyzje podejmowane przez uprawnione organy Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki jest tworzony zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 308 § 1 KSH, kapitał zakładowy spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100 000 złotych. Przepisu Kodeksu spółek handlowych określają również zasady podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego. Zgodnie art. 431 § 1 KSH, podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Szczegółowe zasady podwyższenia kapitału zakładowego zawierają przepisy art. 431-454 KSH. Zgodnie z art. 455 § 1 KSH, kapitał zakładowy obniża się, w

drodze zmiany statutu, przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, połączenie akcji lub przez umorzenie części akcji oraz w przypadku podziału przez wydzielenie. Szczegółowe zasady podwyższenia kapitału zakładowego zawierają przepisy art. 455-458 KSH. Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, przy czym w przypadkach określonych przez prawo Zarząd może zostać upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego (art. 446 §1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego).

Zgodnie z postanowieniami art. 396 § 1-3 KSH, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Zgodnie z art. 396 § 4 KSH, statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).

Zgodnie z art. 396 § 5 KSH, o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga walne zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

## 5.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

## 5.8 Informacja o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminie wygaśnięcia praw podmiotowych uprawnionych do nabycia tych akcji

Dnia 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło:

- a) na podstawie uchwały nr 4 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii J z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii J emisję 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii J o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, do objęcia, których to akcji uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę;
- b) na podstawie uchwały nr 6 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii K, emisję 174.358 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych imiennych serii K o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, do objęcia, których to akcji uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez Spółkę.

Następnie Rada Nadzorcza, działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwaliła program motywacyjny na lata 2020 – 2024. Zgodnie z założeniem przyjętego w spółce programu motywacyjnego, osoby w nim uczestniczące nabyły prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A lub warrantów subskrypcyjnych serii B.

Warranty subskrypcyjne serii A uprawniają do objęcia akcji serii J nieodpłatnie. W przypadku zaś warrantów subskrypcyjnych serii B dają one uprawnienie do odpłatnego objęcia akcji serii K, po cenie emisyjnej obliczonej zgodnie z następującym wzorem:

$$CE = (SWK - SD) / LA$$

gdzie:

- CE – oznacza cenę emisyjną Akcji serii K;
- SWK – oznacza sumę wkładów wniesionych do Emitenta przez akcjonariuszy Emitenta;



- SD – oznacza sumę środków wypłaconych przez Emitenta do akcjonariuszy (z tytułu dywidend, zaliczek na dywidendę, umorzenia akcji);
- LA – oznacza liczbę akcji wyemitowanych w ramach kapitału zakładowego Emitenta.

- przy czym: (i) wartości SWK, SD i LA ustalone będą na dzień objęcia Akcji serii K w wykonaniu praw z danego Warrantu Subskrypcyjnego; (ii) jeżeli wartość CE obliczona zgodnie z powyższym wzorem będzie wyższa od kwoty 12,50 zł, dla osób uprawnionych będących członkami Zarządu Spółki w dniu 2 grudnia 2020 r. cena emisyjna Akcji serii K będzie wynosić 12,50 zł (dwanaście złotych i pięćdziesiąt groszy).

Prawo do wymiany warrantów subskrypcyjnych obu serii, w odniesieniu do wszystkich osób objętych programem, uzależnione jest od spełnienia się warunku lojalnościowego, rozumianego jako:

- 1) w odniesieniu do osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A – nieprzerwane pozostawanie we współpracy ze Spółką do dnia 31 grudnia 2020 r.;
- 2) w odniesieniu do osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B – nieprzerwane pozostawanie we współpracy ze Spółką do dnia 31 grudnia 2020 r.

W dniu 30 września 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 3 w sprawie podziału puli warrantów subskrypcyjnych serii A i B przyznawanych w ramach programu motywacyjnego Spółki, w ramach to której uchwały przyjęto zasady podziału puli warrantów subskrypcyjnych pomiędzy kluczowe osoby świadczące pracę na rzecz Spółki, a w konsekwencji zawarto odpowiednie umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym.

Wśród osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych znaleźli się:

- a) Piotr Siudak, Prezes Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia 2.824 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz 24.928 warrantów subskrypcyjnych serii B;
- b) Aleksander Czarniecki, Członek Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia 27.928 warrantów subskrypcyjnych serii B;
- c) Krzysztof Żurowski, Członek Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia 27.928 warrantów subskrypcyjnych serii B.

Zgodnie z postanowieniem §4 statutu Spółki prawo objęcia akcji serii J i K może być wykonane nie później niż w terminie 10 lat od daty przydzielenia osobom uprawnionym odpowiednio warrantów subskrypcyjnych serii A i B.

### **5.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

Zgodnie z §3 ust. 5 Statutu Spółki, Zarząd jest upoważniony, w okresie do dnia 14 stycznia 2021 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych,) poprzez emisję łącznie do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych nieuprzywilejowanych kolejnych serii.

Przewidziane statutowo upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przewiduje możliwość objęcia akcji wyłącznie za wkłady pieniężne, po cenie emisyjnej wynoszącej 12,50 zł (dwanaście złotych i pięćdziesiąt groszy). Uchwała Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz przyznania akcji nie wymaga zgody Rady Nadzorczej. Ponadto Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Na Dzień Memorandum Zarząd nie wyemitował jakichkolwiek akcji w ramach udzielonego mu statutowo upoważnienia.

### **5.10 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Akcje Emitenta nie były kiedykolwiek przedmiotem notowań na rynkach instrumentów finansowych, w tym w

szczegółności na rynku regulowanym, MFT, czy OTF.

W związku z instrumentami finansowymi Spółki nie były nigdy wystawiane kwity depozytowe.

#### **5.11 Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierów wartościowym**

Według wiedzy Zarządu ani Emitentowi, ani jakimkolwiek emitowanym przez niego instrumentom finansowym nie przyznano jakiegokolwiek oceny ratingowej.

#### **5.12 Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej firmy (nazwy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

##### *5.12.1. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność*

Na Datę Memorandum Emitent nie posiada jednostek zależnych ani nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości.

##### *5.12.2. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych Emitenta*

Na Datę Memorandum Piotr Siudak, Prezes Zarządu Emitenta, jest jednocześnie:

- akcjonariuszem Emitenta posiadającym 159.700 Akcji, stanowiących 11,992% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

Na Datę Memorandum Aleksander Czarniecki, Członek Zarządu Emitenta, jest jednocześnie:

- akcjonariuszem Emitenta posiadającym 16.000 Akcji, stanowiących 1,201% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

Na Datę Memorandum Marian Kempa, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie:

- akcjonariuszem Emitenta posiadającym 40.000 Akcji, stanowiących 3,004% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

Na Datę Memorandum Alfonso Anthony Kalinauskas III, członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie:

- prezesem zarządu spółki Pentad Investments Spółka Akcyjna, która to spółka jest komplementariuszem spółki Powerplus Pentad Investments Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa-Akcyjna, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 635.250 Akcji, stanowiących 47,702% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów Emitenta oraz komandytariuszem w spółce SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 103.000 Akcji, stanowiących 7,734% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów Emitenta; oraz
- prezesem zarządu spółki SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której jedynym wspólnikiem jest spółka Powerplus Pentad Investments Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa-Akcyjna, a która to spółka jest jedynym komplementariuszem spółki SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 103.000 Akcji, stanowiących 7,734% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów Emitenta.

Na Datę Memorandum Jerzy Rosnowski, członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie:

- członkiem zarządu spółki Elstar Capital sp. z o.o., która to spółka jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 7.500 Akcji, stanowiących 0,563% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów Emitenta; oraz
- członkiem zarządu spółki BC Bidco sp. z o.o., która to spółka jest komandytariuszem w spółce SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 103.000 Akcji, stanowiących 7,734% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów Emitenta.

### **5.13 Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałów i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

#### *15.13.1. Opis działalności Spółki*

##### ***Wstęp***

Zarząd ocenia, że Stilo Energy jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów na rozdrobnionym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce o szacowanej wartości 5 mld zł rocznie. Zespół zarządzający to menedżerowie z doświadczeniem w budowaniu liderów swoich branż, którzy jednocześnie są kluczowymi akcjonariuszami Spółki.

Stilo Energy zbudowało profesjonalną, skalowalną organizację działającą na terenie całego kraju, pozyskującą klientów głównie on-line, oferującą pełen zakres usług od zaprojektowania fotowoltaicznej instalacji domowej wraz z jej wizualizacją, poprzez zorganizowanie jej finansowania, aż do jej zainstalowania, uruchomienia i serwisu oraz monitoringu jej efektywności. Jednym z głównych wyróżników oferty Spółki jest stosowana najnowocześniejsza na rynku technologia mikrofalowników stanowiąca doskonały punkt wyjściowy do przyszłych rozwiązań (w tym oferowania produktów komplementarnych, takich jak magazyny energii, ładowarki samochodowe, pompy ciepła). Spółka posiada także własne zaplecze konstrukcyjne.

Działalność Spółki obejmuje import, doradztwo przy wyborze, sprzedaż, zaprojektowanie i wizualizację, montaż oraz serwis i monitoring instalacji fotowoltaicznych.

Głównymi komponentami instalacji są panele fotowoltaiczne, mikrofalowniki, elementy konstrukcyjne oraz elektronika i okablowanie. Spółka współpracuje z wieloma uznanymi i sprawdzonymi producentami i dostawcami technologii fotowoltaicznej, bezpośrednia współpraca pozwala na optymalizowanie kosztów zakupu komponentów instalacji.

Klientami Spółki są głównie klienci indywidualni, decydujący się zamontować instalację fotowoltaiczną o mocy do 10 kWp na własnych nieruchomościach. Ten typ klienta jest największym beneficjentem różnorodnych programów wsparcia finansowania instalacji fotowoltaicznych.

Spółka jest liderem w Polsce w sprzedaży on-line docierając do około 1 mln potencjalnych klientów kwartalnie. Zespół pracowników i współpracowników to około 500 osób pracujących w całym kraju, a ekipy montażowe instalują blisko 500 mikroinstalacji fotowoltaicznych miesięcznie.

Spółka została założona w czwartym kwartale 2017 r. i rozpoczęła działalność operacyjną w 2018r. Od tamtej pory zamontowała ponad 5.600 instalacji w całym kraju.

Przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły w okresie dwunastu miesięcy kończącym się 30 września 2020 r. około 113 mln zł, co stanowi około 3,2-krotny wzrost rok do roku.

##### ***Przewagi konkurencyjne***

###### *W pełni dopracowany proces sprzedaży on-line*

Spółka Stilo Energy jest liderem rynkowym w sprzedaży on-line na swoim rynku. Decyzja o rozwoju tego modelu sprzedaży wynikała nie tylko z obserwacji rynkowych megatrendów przenoszenia aktywności do on-line, ale także z bezpośredniego doświadczenia zespołu zarządzającego z rozwijanych w przeszłości z sukcesem biznesów.

W przyjętym modelu biznesowym, istotny dla sukcesu Spółki jest efektywny marketing i pozycjonowanie stron internetowych. Działania Spółki w tym zakresie koncentrują się na tzw. SEM (ang. Search Engine Marketing) oraz SEO (ang. Search Engine Optimization) i polegają na pozyskiwaniu ruchu na stronach internetowych Spółki oraz optymalizacji stron internetowych Spółki i ich pozycjonowaniu, których celem jest skuteczne pozyskiwanie klientów.

###### *Kompetencje zespołu zarządzającego w budowaniu renomowanych biznesów on-line*

Zespół zarządzający Spółki posiada udokumentowane bogate doświadczenie nabyte w budowaniu rentownych

technologicznych biznesów opartych o sprzedaż on-line w Polsce. Zarówno pan Piotr Siudak (Prezes Zarządu), jak i pan Aleksander Czarniecki (Członek Zarządu, CFO), posiadają kilkunastoletnie doświadczenie z budowy, zarządzania spółkami technologicznymi. Obaj odpowiadają m.in. za tworzenie sukcesów spółki Wakacje.pl SA, która została następnie kupiona przez spółkę Wirtualna Polska Holding. Natomiast pan Krzysztof Żurowski (COO) posiada niemal dwudziestoletnie doświadczenie z pracy na stanowiskach zarządczych, w szczególności prowadził szereg projektów optymalizacyjnych z zakresu działań operacyjnych i logistyki.

#### Wykorzystanie innowacyjnych technologii i komponentów na polskim rynku

Spółka Stilo Energy jako pierwsza na polskim rynku wprowadziła nowoczesne mikrofalowniki, zestawiając je jednocześnie z najbardziej wydajnymi panelami fotowoltaicznymi. W tym zakresie Spółka wyróżnia się na tle konkurencji, bowiem w ofercie ogólnopolskich i większych podmiotów w tej branży dominują rozwiązania oparte na falownikach centralnych.

Zastosowanie mikrofalowników pozwala zwiększyć efektywność zestawu. Dzięki metodzie ich połączenia każdy zestaw paneli fotowoltaicznych z dedykowanym mikrofalownikiem działa jak niezależna instalacja, dzięki czemu generowana produkcja prądu jest mniej podatna na uszkodzenia, zabrudzenia, zacielenia poszczególnych paneli (pozostałe niezastłonięte panele pracują z najwyższą wydajnością), a także można ją osobno kontrolować i obserwować jej wydajność.

Dodatkowo instalacja z mikrofalownikami w mniejszym stopniu ingeruje w budynek, całość instalacji produkującej energię znajduje się w miejscu instalacji (dach, grunt itp.), nie ma konieczności instalowania falowników wewnątrz budynku. Niskie napięcia prądu stałego charakterystyczne dla instalacji z mikrofalownikami zmniejszają ryzyko dla prowadzenia akcji gaśniczej.

Efektywność w porównaniu do tradycyjnego zestawu paneli fotowoltaicznych z jednym centralnym falownikiem wrasta średnio od 13% dla najczęściej stosowanych instalacji o wielkości od 4 kWp do 6 kWp do nawet 16% dla mniejszych realizacji.

Ułatwiona jest też diagnostyka i serwis pojedynczych paneli (dostępne są jednostkowe dane diagnostyczne z poszczególnych urządzeń).

Jest to również dużo bardziej elastyczne rozwiązanie pozwalające na łatwiejsze i tańsze skalowanie istniejących instalacji, gdy pojawi się konieczność zwiększenia produkcji energii, np. po zainstalowaniu dodatkowych odbiorników energii jak choćby ładowarka samochodowa.

#### **Optymalizacja kosztów**

##### Zakupy bezpośrednio u producentów

Dzięki osiągniętej już skali działalności Spółka posiada kontrakty handlowe na zakup elementów instalacji bezpośrednio od producentów (głównie Chiny). Panele fotowoltaiczne i mikrofalowniki produkowane są na zamówienie i według specyfikacji Stilo Energy. Mikrofalowniki stosowane przez Stilo są dostarczane przez APSsystems - drugiego największego niezależnego producenta tego typu urządzeń na świecie. Ponadto Spółka współpracuje bezpośrednio z takimi producentami jak: Ulica Solar oraz Vendato Solar.

Spółka również bezpośrednio współpracuje z producentami istotnych elementów instalacji elektrycznej (okablowanie, zabezpieczenia itp.). Dzięki temu może kontrolować koszty oraz jakość materiałów użytych przy budowie instalacji mających istotny wpływ na bezpieczeństwo instalacji.

Zakupy bezpośrednio u producentów oznaczają oszczędność od 20% do 50% w zależności od produktu.

##### Własne konstrukcje

Spółka opracowała i zorganizowała proces produkcji własnych elementów montażowych pod marką Easy Profile. Własna produkcja oznacza oszczędność około 100-200 zł per kW względem zakupu gotowych rozwiązań na rynku. Spółka posiada ochronę wzorów przemysłowych na opracowane przez siebie rozwiązania.

##### Optymalizacja efektywności realizacji instalacji - pełna kontrola jakości

Stilo Energy zatrudnia wysoce wyszkolone i w pełni wyposażone brygady montażowe, które wykonują

mikroinstalacje w ciągu jednego dnia - nawet na trudnych do montażu dachach. Redukuje to liczbę błędów popełnianych przy montażu i znacznie zmniejsza koszty posprzedażowego serwisu.

Poziom wyszkolenia jest szczególnie istotny ze względu na wyższe wymagania przy instalacji paneli słonecznych wraz z mikrofalownikami.

Ponadto standaryzacja materiałów wykorzystywanych przy instalacjach zapewnia wysoką i powtarzalną ich jakość.

### ***Strategia***

Wykorzystując swoje przewagi konkurencyjne, Spółka zamierza kontynuować rozwój działalności dążąc do zwiększenia bazy klientów i przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej jakości oferty produktowej i obsługi klienta. Zarząd jest przekonany, że wszystkie przedstawione poniżej elementy strategii Spółki przyczynią się do umocnienia jej pozycji na rynku.

### ***Rozwój na dużym dynamicznie rosnącym i rozproszonym rynku***

Celem strategicznym Spółki jest dynamiczny rozwój działalności Spółki, w podstawowym segmencie sprzedaży mikroinstalacji fotowoltaicznych. Spółka działa na dużym (około 5mld zł w 2020r.) i mocno rozdrobnionym rynku, którego wartość może wynieść od kilkunastu do kilkudziesięciu miliardów złotych w perspektywie 3-5 lat.

Zarząd oczekuje, że dzięki ogólnopolskiej, w pełni profesjonalnej i skalowalnej organizacji będzie mógł wykorzystać trendy konsolidacyjne na tym rynku i znacząco zwiększyć udziały rynkowe Spółki. Zarząd szacuje, że przychody ze sprzedaży wzrosną ponad dwukrotnie w 2020 roku w stosunku do okresu porównywalnego. Celem Zarządu jest utrzymanie tej dynamiki również w kolejnym roku. Wzrostowi przychodów powinien towarzyszyć wzrost marży brutto. W 2020 r. wyniosła ona średnio 36%, natomiast w samym październiku 2020 r. osiągnęła już na poziomie 41%.

### ***Wykorzystanie przewag technologii Stilo Energy w dalszym rozwoju poprzez oferowanie produktów komplementarnych***

Dzięki stosowanej przez Spółkę technologii instalacji opartej na zestawach mikrofalownik – panel fotowoltaiczny istnieje możliwość łatwego powiększania instalacji, bez wymiany jakiegokolwiek urządzenia, na przykład centralnego falownika. W dowolnej chwili mogą zostać dołożone do instalacji kolejne panele i mikrofalownik, zwiększając jej moc.

Pozwala to inwestować etapami, zgodnie z potrzebami, a co najistotniejsze pozwala na dostosowywanie wielkości mikroinstalacji do zmieniającego się zapotrzebowania na skutek instalacji komplementarnych urządzeń, w tym: (i) magazynów energii, (ii) ładowarek samochodowych, (iii) pomp ciepła.

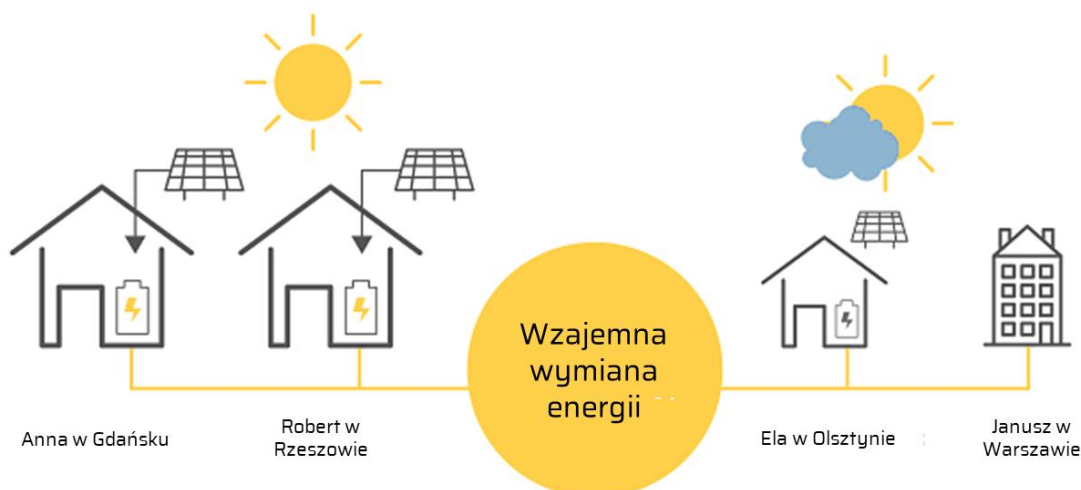
Historyczna baza klientów stanowi dla Stilo ogromny potencjał na przyszłość w możliwości dodatkowej sprzedaży rozwiązań i urządzeń energetycznych.

### ***Pelne wykorzystanie możliwości energetyki rozproszonej (fotowoltaika 2.0)***

Technologia, którą stosuje Stilo Energy pozwoli na aktywne uczestnictwo w zmianach na rynku wynikających z wejścia w przyszłym roku przepisów wynikających z dyrektywy RED II (Renewable Energy Directive II).

Będzie ona dawała prosumentom możliwość tworzenia społeczności energetycznych, które będą mogły produkować, zużywać, przechowywać i sprzedawać energię. Żeby sprawnie zarządzać takim ekosystemem konieczne będzie zastosowanie rozwiązań technologicznych dających możliwość zdalnego zarządzania poszczególnymi komponentami w zgodzie z wymogami definiowanymi przez OSD.

Schemat: Przyszłość fotowoltaiki wg dyrektywy RED II



Źródło: Emitent na podstawie [www.sonnen.de](http://www.sonnen.de)

### Model biznesowy

Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na działalność Spółki ma sukcesywnie doskonalony model biznesowy, którego istotą jest ściśle dopasowanie produktów i zakresu świadczonych usług do potrzeb klientów, a także częściowo stymulowanie potrzeb klientów poprzez oferowanie komplementarnych produktów w nowych obszarach.

Model biznesowy Spółki to: (i) efektywne pozyskanie nowych klientów, w tym przede wszystkim online, (ii) oferowanie instalacji w formule one-stop-shop oraz (iii) wykorzystywanie najlepszych jakościowo i najlepiej dobranych komponentów.

Stilo Energy świadczy pełen zakres usług od pierwszych konsultacji i projektu, poprzez finansowanie do instalacji i monitoringu gotowego projektu. Oferta obejmuje: (i) projekt i konsultacje, (ii) wizualizacje gotowego projektu, (iii) finansowanie (łącznie z dofinansowaniem od Państwa), (iv) transport, (v) instalację, (vi) monitoring.

### **Efektywne pozyskiwanie nowych klientów**

Działania marketingowe Spółki oparte są na ściśle przestrzeganych procedurach, których podstawą jest analiza zwrotu z inwestycji w wydatki marketingowe. Spółka wykorzystuje głównie celowane działania marketingowe realizowane w ramach marketingu efektywnościowego (performance marketing).

W Spółce funkcjonuje wyspecjalizowany dział marketingu odpowiedzialny w szczególności za zarządzanie działaniami SEO (Search Engine Optimization) oraz SEM (Search Engine Marketing), a także rozwój kanałów offline oraz social i marketingu wizerunkowego. Działania Spółki w zakresie marketingu internetowego koncentrują się na tzw. SEM (ang. Search Engine Marketing) oraz SEO (ang. Search Engine Optimization) i polegają na pozyskiwaniu ruchu na stronach internetowych Spółki oraz optymalizacji stron internetowych Spółki i ich pozycjonowaniu, których celem jest skuteczne pozyskiwanie klientów, a następnie ich konwersja na leada sprzedażowego i jego obsługa na poziomie Contact Center. Powyższe działania nakierowane na efektywne wykorzystanie GoogleAds, tj. zapewniające wyświetlanie materiałów marketingowych Spółki w powiązaniu z właściwymi wyszukiwanymi przez użytkowników frazami, a także możliwie najlepsze pozycjonowanie w wynikach wyszukiwania, przy jednoczesnym utrzymaniu efektywności kosztowej, co jest szczególnie istotne z uwagi na fakt, iż wydatki na marketing (w szczególności usługi podmiotów trzecich, np. Google) ponoszone są bezpośrednio przez Spółkę. Działania te odgrywają kluczową rolę w liczbie pozyskiwanych przez Spółkę klientów oraz minimalizowania kosztów pozyskiwania klientów. Dodatkowo ramach kanałów social / Youtube Spółka prowadzi aktywne działania wizerunkowo – performanceowe, łączące ekosystem bezpośredniej reklamy online z innymi jej formami również offline. Działania te dodatkowo wspierane są przez remarketing np. Criteo.

### **Oferowanie instalacji w formule one-stop-shop**

W skład procesów realizacji swoich usług Spółka wykonuje szczegółowe badanie potrzeb klienta, analizę i audyt dachu oraz projekt instalacji. Spółka optymalizuje procesy realizacji i podejmuje aktywne działania mające na celu minimalizację czasu od nawiązania kontaktu z klientem, poprzez analizę oraz dobór produktów, podpisanie umowy, aż do logistyki materiałów w koordynacji z montażem u klienta. W ramach usług posprzedażowych Spółka oferuje wsparcie w zakresie reklamacji i usług serwisu, a docelowo również monitoring działania instalacji. Spółka oferuje również pomoc w pozyskaniu finansowania w formie kredytowania lub leasingu, a także planuje rozwój swoich usług o produkty ubezpieczeniowe.

### Sprzedaż

Pozyskanie klienta realizowane jest za pomocą narzędzi on-line. Poprzez efektywny marketing Spółka dociera do ponad 1 mln unikalnych użytkowników kwartalnie (ruch na stronie to około 1,3 mln sesji, 1,7 mln odsłon).

Po wejściu na stronę internetową Spółki, klient może wyrazić zainteresowanie ofertą Spółki wypełniając formularz kontaktowy, zostawiając swój numer do późniejszego kontaktu lub dzwoniąc bezpośrednio do konsultanta call center.

Pracownicy call center są odpowiedzialni za zebranie podstawowych danych o kliencie, jego zapotrzebowaniu oraz opracowanie i wysłanie wstępnej oferty na mikroinstalację fotowoltaiczną.

Następnie umawiane jest bezpośrednie spotkanie z handlowcem, którego zadaniem jest przedstawienie i/lub uszczegółowienie oferty oraz zawarcie umowy z klientem. Handlowiec zbiera też niezbędne informacje pozwalające na przygotowanie projektu instalacji. W czasie spotkania handlowiec może też zaproponować finansowanie instalacji.

W kolejnych krokach realizacji zlecenia zespół projektowy Stilo Energy przygotowuje projekt i wizualizację. Po uzyskaniu akceptacji projektu przez klienta następuje wpłata zaliczki (w przypadku gotówkowego finansowania instalacji) i ustalenie daty montażu.

Sprzedaż wspierana jest poprzez działy back office odpowiedzialne za wsparcie w zakresie dokumentacji i help desk. W Spółce funkcjonują również zespoły inżynierów i projektantów instalacji fotowoltaicznych (średni czas przygotowania projektu i wyceny to 1-2dni).

Dodatkowo Spółka współpracuje z siecią Pośredników, którzy specjalizują się w większych rozmiarach instalacji, również biznesowych, oraz którzy odpowiadają również za dostarczanie leadów w organizacji.

### Finansowanie

Spółka współpracuje z wiodącymi bankami, a szybka decyzja kredytowa i proces obsługi może zostać przeprowadzony podczas wizyty handlowca u klienta bez konieczności wizyty w banku. Wysokość rat kredytowych nie odbiega znacząco od wysokości comiesięcznych opłat za zużycie energii elektrycznej, co dodatkowo wspiera realizowaną przez Spółkę sprzedaż. Istotną rolę odgrywają również leasingi cieszące się coraz większą popularnością klientów Spółki, szczególnie w obszarze większych instalacji.

### Instalacja

Stilo Energy odpowiada za projekt, realizację, podłączenie do sieci, kontakt z zakładem energetycznym oraz za niezbędne formalności i zgody.

Spółka posiada około 100 własnych brygad instalatorskich działających na terenie całej Polski, a montaż standardowej instalacji przydomowej trwa jeden dzień.

### Logistyka

Spółka posiada magazyn centralny umiejscowiony w Gdyni.

### Serwis posprzedażowy i gwarancja

Spółka po każdej instalacji paneli przeprowadza audyt poinstalacyjny, udostępnia również swoim klientom aplikację umożliwiającą zdalny monitoring posiadanej instalacji fotowoltaicznej.

Klientom oferowana jest tzw. Złota Gwarancja na 12 lat na wszystkie podzespoły instalacji oraz 25 lat na

efektywność paneli fotowoltaicznych. Jej długość dwukrotnie przekracza oczekiwany okres zwrotu z inwestycji.

### ***Wykorzystywanie najlepszych jakościowo i najlepiej dobranych komponentów***

Głównymi komponentami instalacji są panele fotowoltaiczne, mikrofalowniki, elementy konstrukcyjne oraz elektronika i okablowanie. Spółka współpracuje bezpośrednio z wieloma uznanymi i sprawdzonymi producentami i dostawcami technologii fotowoltaicznej. Spółka specjalizuje się w instalacjach wykorzystujących mikrofalowniki, a unikalna wiedza i doświadczenie w tej dziedzinie z ostatnich lat pozwoliło Spółce na zajęcie pozycji lidera rynku tej technologii w segmencie klientów prosumenckich instalacji B2C do 10 kWp.

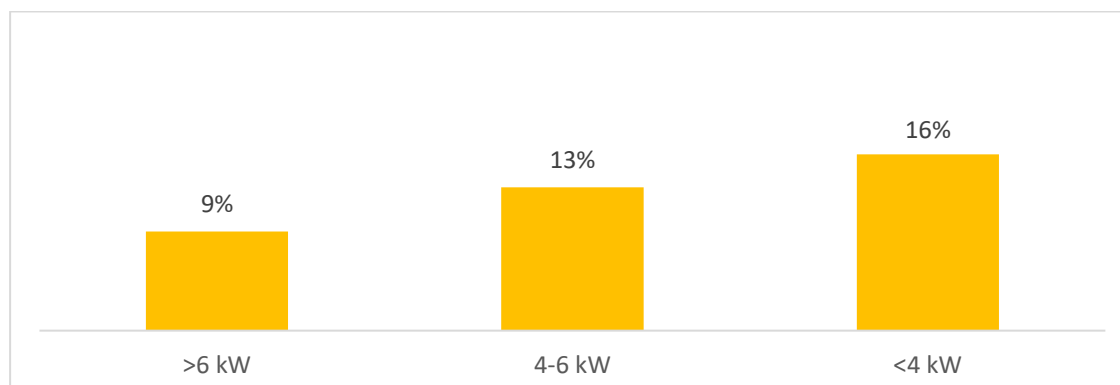
### ***Panele fotowoltaiczne***

Spółka oferuje moduły monokrystaliczne Full Black w technologii half-cut cell, zwiększające wydajność i o wysokich walorach estetycznych. Oferowane panele charakteryzują się większą wydajnością nawet przy słabym nasłonecznieniu. Oferowane charakteryzują się dużą mocą jednostkową ok 400WP.

### ***Mikrofalowniki***

Mikrofalowniki umożliwiają większą produkcję prądu niż instalacja z falownikiem centralnym. Zarządzają pojedynczymi panelami lub grupą paneli, dzięki czemu rozwiązują problem dachów wielopołaciowych, skomplikowanych i częściowo zacienionych. Pozwalają na monitoring pojedynczych modułów, co ułatwia diagnostykę i konserwację. Montowane są bezpośrednio na dachu, nie zajmują dodatkowej przestrzeni w domu. Nie powodują uciążliwego hałasu, co ma miejsce w przypadku falownika centralnego.

Wykres 1: Porównanie wydajności stosowanych przez Stilo Energy mikrofalowników do standardowego falownika centralnego dla danych mocy mikroinstalacji fotowoltaicznych.



Źródło: Emitent

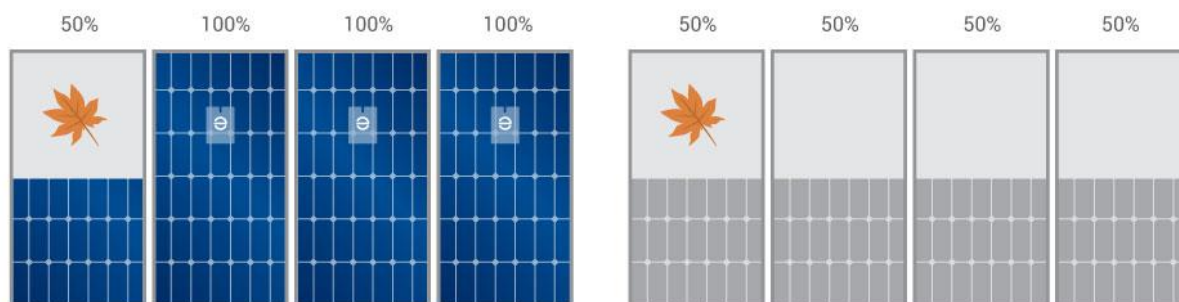
Zalety rozwiązania opartego na mikrofalownikach:

### ***Efektywność instalacji***

Systemy fotowoltaiczne wykorzystujące mikrofalowniki to instalacje, w których moduły pracują równolegle, a nie szeregowo jak to ma miejsce przy falownikach centralnych. W systemach równoległych wielkość produkcji to suma produkcji z wszystkich modułów, a w systemach szeregowych ta wielkość to iloczyn najsłabszego modułu i ich liczby. Słabsza praca modułu może być spowodowana zacienieniem, zabrudzeniem (liście, inne naturalne zanieczyszczenia), a także naturalnym spadkiem wydajności po wielu latach użytkowania. W instalacjach oferowanych przez Stilo Energy każdy moduł działa niezależnie.



Wykres 2: Wydajność układu z równoległą (po lewej) oraz szeregową (po prawej) pracą paneli fotowoltaicznych.



Źródło: Emitent

Każdy z modułów jest też oddzielnie monitorowany. Standardowo aplikacja pokazuje parametry pracy każdego modułu, co umożliwi szybkie reagowanie na wszelkie anomalie w jego działaniu.

#### Skalowalność

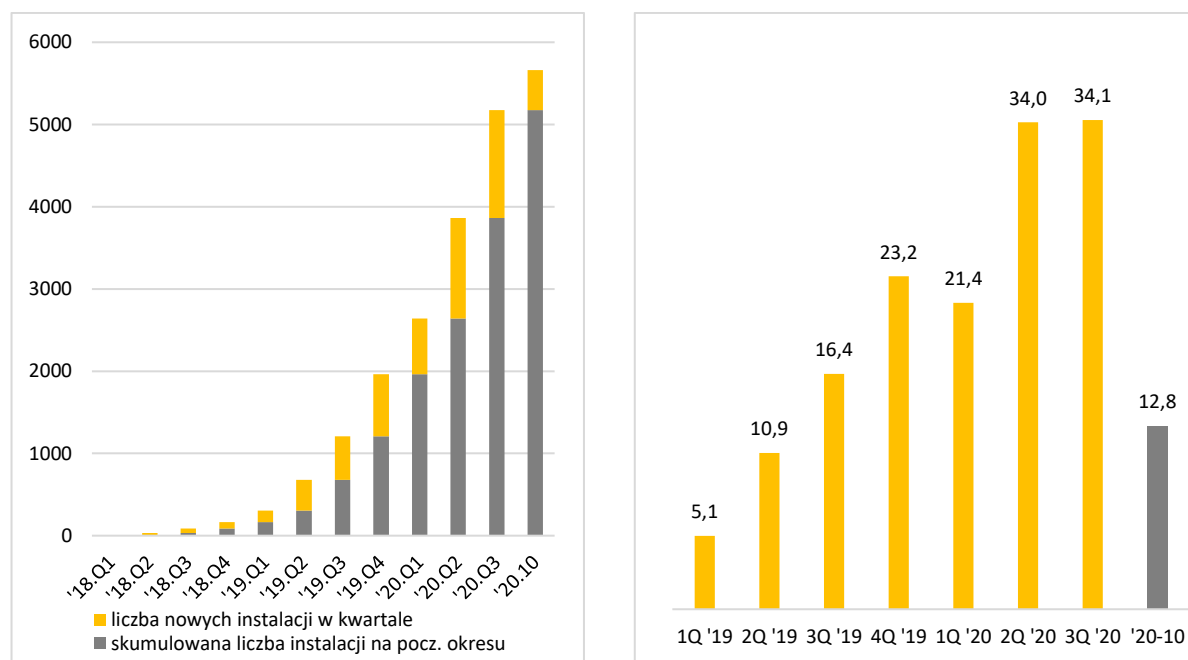
W przypadku potrzeby rozbudowy instalacji jest ona niskokosztowa, ogranicza się do dodania wymaganej liczby paneli oraz mikrofalowników. W przypadku instalacji standardowych konieczna jest kosztowna przebudowa instalacji i wymiana drogiego komponentu jakim jest falownik centralny.

#### **Produkty i usługi**

Spółka realizuje kompleksowe rozwiązania z zakresu importu, sprzedaży, montażu oraz serwisu i monitorowania instalacji fotowoltaicznych.

Spółka w 2019 r. wykonała 1,8 tys. mikroinstalacji fotowoltaicznych w całej Polsce. W okresie dziewięciu miesięcy 2020 r. ich liczba wzrosła do poziomu 3,2 tys. mikroinstalacji. Pozwoliło to Spółce osiągnąć 113 mln zł przychodów w okresie dwunastu miesięcy kończącym się 30 września 2020 r., co stanowiło 3,2-krotny wzrost względem okresu porównywalnego. Spółka nie wyróżnia segmentów działalności.

Wykres 3: Liczba wykonanych instalacji (lewy wykres, w szt.) i osiągnięte przychody ze sprzedaży (prawy wykres, w mln zł).



Źródło: Emitent

### 15.13.2. Otoczenie rynkowe i regulacyjne

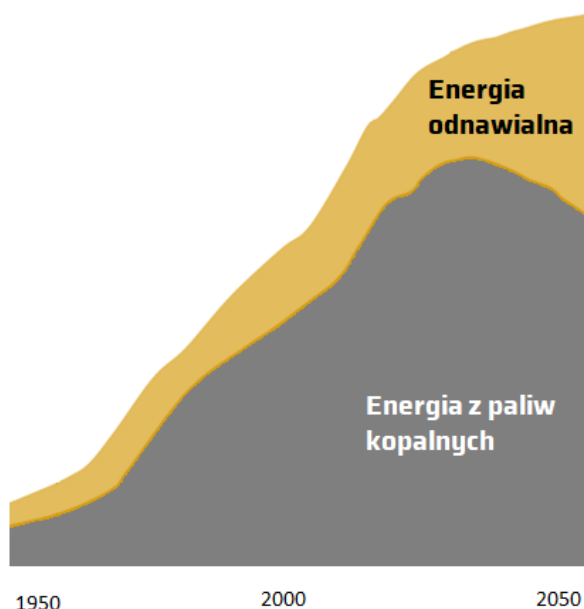
#### **Wstęp**

Spółka Stilo Energy działa na rynku fotowoltaiki w Polsce, pozyskując swoich klientów głównie za pośrednictwem sieci internet. Dzięki takiemu pozycjonowaniu korzysta z dwóch globalnych megatrendów: (i) coraz większego wykorzystania energii odnawialnej oraz (ii) coraz częstszego robienia zakupów i załatwiania różnego rodzaju spraw on-line.

#### Wzrost znaczenia energetyki odnawialnej

Zgodnie z raportem McKinsey energy Insights' Global Perspective (01/2019) energia ze źródeł odnawialnych będzie stanowić niemal 1/3 produkcji do końca 2050 r. Natomiast już w horyzoncie kilkunastu lat nastąpi maksymalne wykorzystanie paliw kopalnych. Związane jest to zarówno z czynnikami politycznymi: (i) konieczność zmniejszenia uzależnienia od ograniczonych źródeł paliw kopalnych, (ii) potrzebą zmniejszenia emisji CO<sub>2</sub> w obliczu negatywnych zmian klimatycznych, jak również czynnikami ekonomicznymi – obserwuje się ciągły spadek kosztów instalacji opartych na odnawialnych źródłach energii.

Wykres 4: Oczekiwany wzrost udziału energii odnawialnej



źródło: McKinsey energy Insights' Global Perspective, Styczeń 2019

#### Spółeczeństwo informacyjne w Polsce

Drugim istotnym megatrendem wpływającym na rozwój działalności operacyjnej Spółki jest wzrost wykorzystania internetu.

#### *Wykorzystanie technologii informacyjno-komunikacyjnych w gospodarstwach domowych*

Według danych GUS odsetek gospodarstw domowych posiadających w domu przynajmniej jeden komputer systematycznie wzrastał w ostatnich latach i w 2019 r. wyniósł 83,1%. W latach 2015-2019 zwiększała się również liczba regularnych użytkowników komputerów.

W 2019 r. dostęp do Internetu w domu posiadało 86,7% gospodarstw domowych. Odsetek ten był wyższy o 2,5 p.p. niż w 2018 r. i wzrastał w całym badanym okresie (źródło: GUS). Poziom tego odsetka był zróżnicowany w zależności od typu gospodarstwa, stopnia urbanizacji, miejsca zamieszkania oraz regionu. Ponadto w 2019 r. ponad trzy czwarte gospodarstw domowych w Polsce miało w domu dostęp do Internetu szerokopasmowego (wzrost o 4,0 p.p.).

Według danych GUS w 2019 r. w Polsce regularnie (co najmniej raz w tygodniu) korzystało z Internetu 78,3% osób w wieku 16-74 lata (wobec 74,8% w roku 2018). Odsetek osób, które łączyły się z Internetem codziennie lub prawie codziennie, wyniósł 84,8%, a korzystających z Internetu rzadziej niż raz w tygodniu – 2,7%. Największy odsetek regularnych użytkowników odnotowano wśród uczniów i studentów (99,6%), osób pracujących na własny rachunek (95,5%), osób z wyższym wykształceniem (97,5%), a także mieszkańców dużych miast (86,3%).

Uwzględniając cele korzystania z Internetu, w Polsce najbardziej popularne jest wyszukiwanie informacji o towarach i usługach oraz używanie poczty elektronicznej. W 2019 r. za pośrednictwem Internetu wyszukiwało informacje o towarach i usługach 62,2% osób w wieku 16-74 lata, a wśród osób korzystających z Internetu – 77,4%. Udział użytkowników poczty elektronicznej w ogólnej liczbie ludności w wieku 16-74 lata wyniósł 64,8%, a wśród osób korzystających z Internetu – 80,6% (źródło: GUS). Ponadto w 2019 r. najbardziej popularną formą komunikacji internetowej oprócz używania poczty elektronicznej było korzystanie z serwisów społecznościowych.

#### *Wykorzystanie technologii informacyjno-komunikacyjnych w przedsiębiorstwach*

Usprawnianie pracy i zastosowanie nowoczesnych technologii jest nieodzownie związane z wyposażeniem przedsiębiorstw w komputery. W 2019 r. odsetek przedsiębiorstw stosujących komputery wyniósł 96,8% (źródło: GUS).

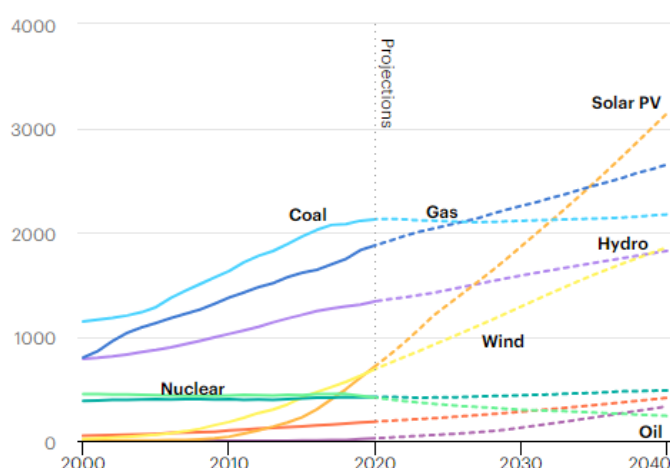
W latach 2015-2019 odsetek przedsiębiorstw posiadających dostęp do Internetu w skali całego kraju przekroczył 90% (źródło: GUS). Ponadto w 2019 r. dostęp do Internetu poprzez łącza szerokopasmowe wykazało 96,3% przedsiębiorstw, a poprzez mobilne łącza szerokopasmowe – 75,5% podmiotów (źródło: GUS).

#### *Wzrost znaczenia fotowoltaiki na globalnym rynku wytwarzania energii*

Według danych U.S. Energy Information Administration, w obserwowanym megatrendzie zwiększania udziału energii z odnawialnych źródeł energii liderem jest fotowoltaika. W 2050 roku na świecie około 44% energii ze źródeł odnawialnych ma być wytwarzane z energii słonecznej stanowić fotowoltaika. Pozostałe główne składowe to energetyka wiatrowa (31%) i energetyka wodna (23%).

Powyższe prognozy potwierdzane są również przez szacunki IEA (International Energy Agency). Według prognoz przedstawionych w raporcie IEA World Energy Outlook 2019 po roku 2022 fotowoltaika przez kolejne co najmniej 20 lat (horyzont prognoz) będzie numerem jeden jeżeli chodzi o oddawane nowe moce wytwórcze na świecie.

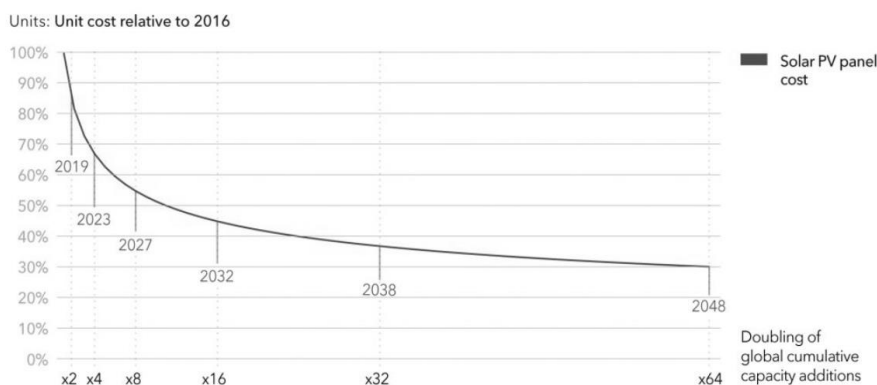
Wykres 5: Moce wytwórcze według źródeł energii (w GW)



Źródło: IEA World Energy Outlook 2019

Motorem ww. wzrostu – poza aspektami ekologicznymi – jest znaczny spadek kosztów instalacji w ostatnich latach, dzięki któremu koszty energii z fotowoltaiki stały się konkurencyjne względem źródeł konwencjonalnych. Jednocześnie oczekiwany jest dalszy spadek kosztów instalacji.

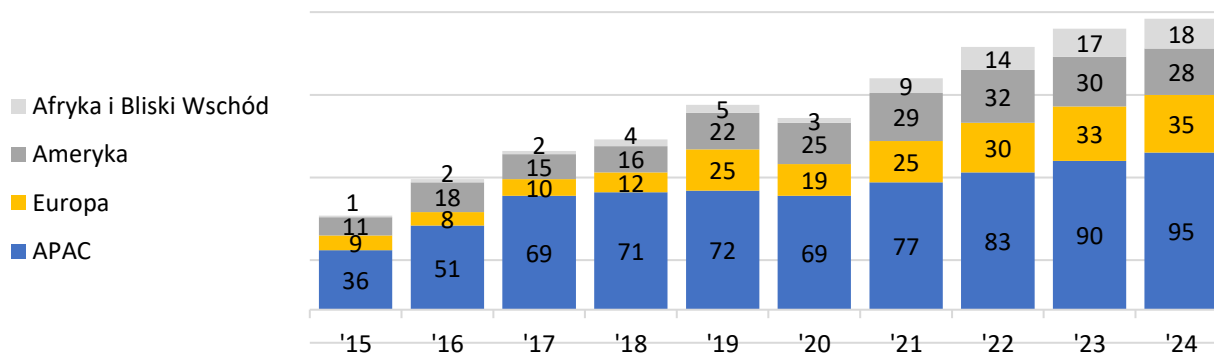
Wykres 6: Koszty jednostkowe paneli fotowoltaicznych w relacji do 2016 roku.



Źródło: <https://avenston.com/en/articles/energy-forecast-by-2050/>

Rynek europejski jest jednym z liderów wzrostów, co związane jest zarówno z istotnym wsparciem regulacyjnym jak również wysoką świadomością ekologiczną społeczeństw.

Wykres 7: Nowe moce instalacji fotowoltaicznych (w GW)



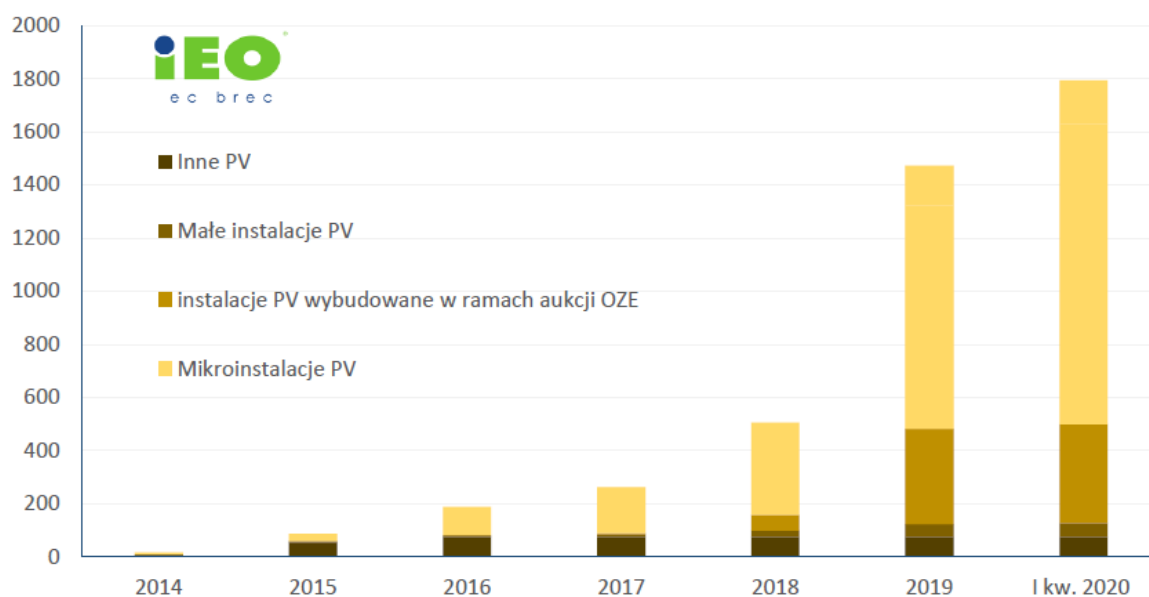
Źródło: IHS PV installation tracked Q2 2020

#### Rynek fotowoltaiki w Polsce

Zgodnie z raportem Instytutu Energetyki Odnawialnej: Rynek fotowoltaiki w Polsce, czerwiec 2020, rynek fotowoltaiki (PV) rozwija się najszybciej ze wszystkich sektorów OZE w Polsce. Łączna moc zainstalowana w źródłach fotowoltaicznych na koniec 2019 roku wynosiła prawie 1500 MW, a już w maju 2020 r. przekroczyła 1950 MW.

Spółka Stilo Energy działa na rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych. Zgodnie z tym raportem w 2019 roku zainstalowano 640 MW mocy w mikroinstalacjach, co oznacza prawie trzykrotny wzrost rok do roku, już w pierwszym kwartale 2020 przyłączono do sieci około 300 MW mikroinstalacji PV. Na koniec 2019 roku mikroinstalacje stanowiły ponad 70 % całkowitej mocy zainstalowanej w fotowoltaice.

Wykres 8: Skumulowana moc zainstalowana w fotowoltaice w Polsce, stan na koniec I kw. 2020 (MW)



Źródło: URE, OSD za IEO

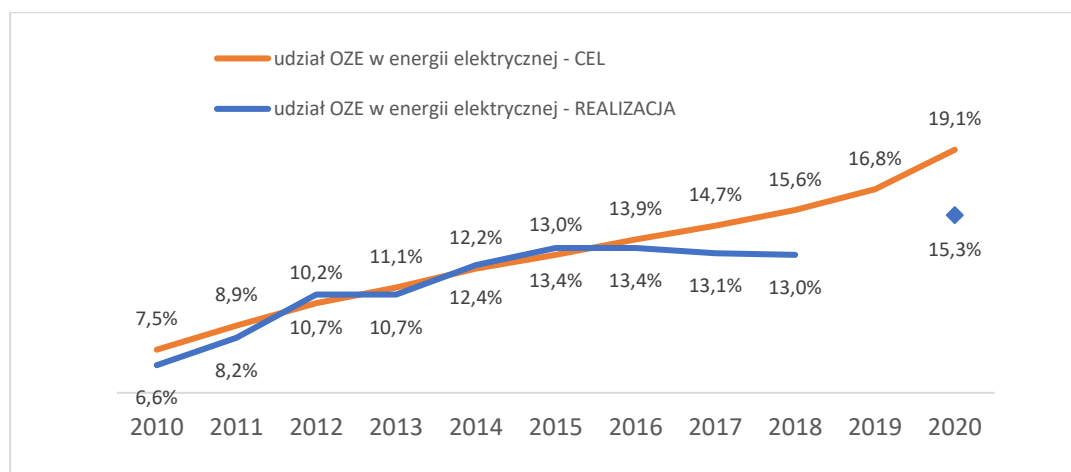
Zgodnie z szacunkami IEO W 2019 roku Polska była piątym rynkiem fotowoltaicznym w UE pod względem przyrostu mocy zainstalowanej, z obrotami niemal 5 mld zł i zatrudnieniem sięgającym 6 tys. etatów.

Rynek jest jeszcze bardzo mało zagospodarowany. Zgodnie z raportem Instytutu Energetyki Odnawialnej: Krajowy Plan Rozwoju Mikroinstalacji Odnawialnych Źródeł Energii do 2030 z 2015 r. w Polsce na koniec 2011 roku było około 5,5 mln domów jednorodzinnych, a corocznie powstaje około 80-90 tys. nowych. Natomiast zgodnie z raportem SBF Polska PV: Rynek Mikroinstalacji Fotowoltaicznych Polska '19, całkowitą liczbę mikroinstalacji w Polsce na koniec 2019 r. szacuje na około 160 tysięcy (to oznacza, że na koniec 2019 r. zagospodarowanych było zaledwie 3% dachów domów jednorodzinnych).

Przyjmując konserwatywnie, że liczba nowych instalacji w 2020 r. wyniesie 1GW to obroty na rynku fotowoltaiki wzrosną w tym roku stosunku do poprzedniego nawet o 25% i przekroczą 5 mld zł.

Wzrosty w Polsce będą musiały być dodatkowo wspierane przez dotacje. Polska schodzi ze ścieżki założonej w Krajowym Planie na rzecz Energii i Klimatu (KPEiK), a jedynym sposobem na szybkie nadgonienie są mikroinstalacje PV, które cechują się bardzo krótkim cyklem inwestycyjnym (1-2 miesiące od decyzji).

Wykres 9: Przewidywana ścieżka wzrostu wykorzystania energii ze źródeł odnawialnych w elektroenergetyce w latach 2010-2020 wg Krajowego Planu Działania (KPD) oraz wykonanie planu na podstawie danych EUROSTAT



Źródło: Instytut Energetyki Odnawialnej, 2020

### ***Otoczenie konkurencyjne***

Zgodnie z szacunkami Zarządu wartość rynku to około 5 mld zł, z perspektywą wzrostu do kilkudziesięciu miliardów złotych w przeciągu 3-5 lat.

Rynek podmiotów działających w branży instalacji fotowoltaicznych jest bardzo rozdrobniony. Zgodnie z wiedzą Zarządu, Spółka jest obecnie w gronie 5 największych podmiotów działających na tym rynku. Oczekuje przy tym, że na skutek konsolidacji czy to poprzez transakcje M&A czy też wzrost organiczny udział liderów będzie się zwiększał w najbliższych latach. Stilo Energy jest ogólnopolską, w pełni skalowalną organizacją i powinno w pełni skorzystać na trendach konsolidacyjnych i profesjonalizacji rynku.

Wśród głównych konkurentów Zarząd identyfikuje firmy takie jak Columbus Energy S.A. – lider rynkowy i spółkę Foton Technik sp. z o.o. Na rynku obecne są również firmy specjalizujące się w realizacji zleceń w ramach przetargów publicznych (często dofinansowanych ze środków UE) – niektóre z nich obecne są również w segmencie komercyjnym.

### ***Otoczenie regulacyjne***

Zgodnie z raportem Instytutu Energetyki Odnawialnej: Rynek fotowoltaiki w Polsce, czerwiec 2020 lata 2018-2019 to okres przyspieszenia w rozwoju OZE, na który złożyło się kilka czynników: pełne uruchomienie systemu aukcyjnego, dotacji UE, dotacji „Mój Prąd”, ale także wzrost cen uprawnień do emisji, poprawiający konkurencyjność zielonej energii.

Zdaniem Zarządu Spółki, największy wpływ na rozwój rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych miały program „Mój Prąd” skierowany do gospodarstw domowych oraz ulga termomodernizacyjna od podatku dochodowego.

Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę regulacji wspierających rozwój rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych:

#### *Program „Mój Prąd”*

Refundacja do 5 tys. zł (max 50%) kosztów kwalifikowanych na nowe instalacje PV dla gosp. domowych (2-10 kW).

#### *Ulga termomodernizacyjna*

Możliwość odliczenia od podstawy opodatkowania części wydatków poza wsparciem z programu „Mój Prąd” do kwoty 53 tys. zł.

#### *Net-metering*

Możliwość oddawania do sieci elektroenergetycznej nadwyżek wytworzonej energii i odbierania jej w rocznych okresach rozliczeniowych w stosunku: 80% energii wprowadzonej dla instalacji <10 kWp, 70% dla instalacji 10-50 kWp.

#### *Pozostałe*

- i. preferencyjne finansowanie bankowe
- ii. pożyczka z programu Czyste Powietrze
- iii. programy termomodernizacyjne
- iv. dotacje lokalne
- v. planowane dotacje na magazyny energii / pompy ciepła / stacje ładowania do samochodów
- vi. inne

**Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej**

Tabela 6: Wybrane pozycje z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki

tys. zł	2019	2018
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>55 680</b>	<b>6 380</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>61 172</b>	<b>11 620</b>
Amortyzacja	29	18
Zużycie materiałów i energii	30 699	4 375
Usługi obce	18 773	3 806
Wynagrodzenia i narzuty	6 995	2 475
Pozostałe	3 385	648
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 291	298
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-3 440</b>	<b>-4 897</b>
Pozostałe przychody operacyjne	754	313
Pozostałe koszty operacyjne	886	494
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 571</b>	<b>-5 078</b>
Przychody finansowe	0	0
Koszty finansowe	274	18
Zysk (strata) brutto	-3 845	-5 096
Podatek dochodowy	-199	0
<b>Zysk netto</b>	<b>-3 646</b>	<b>-5 096</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-3 542</b>	<b>-5 060</b>

Źródło: Emitent. Dane za lata 2018 i 2019 na podstawie zaudytowanych statutowych sprawozdań finansowych

*EBITDA = zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja*

Spółka Stilo Energy rozpoczęła faktyczną działalność operacyjną w drugim kwartale 2018 r. i od początku istnienia Spółki celem Zarządu było podejmowanie działań na rzecz szybkiego zbudowania struktury sprzedażowej i wykonawczej w skali krajowej oraz przygotowania wyróżniającej się oferty produktowej.

W 2018 roku Spółka uruchomiła 0,16 tys. instalacji o łącznej mocy 1,2 MWp, w 2019 roku było to już 1,8 tys. instalacji o łącznej mocy 11,6 MWp. Skutkowało to bardzo istotnym, niemal 9 krotnym wzrostem przychodów netto ze sprzedaży w 2019 roku w porównaniu z rokiem 2018 (55.680 tys. zł w 2019 r. w porównaniu do 6.380 tys. zł w 2018 r.). Wzrostowi skali działalności sprzyjały również czynniki zewnętrzne, takie jak: (i) wprowadzona od początku 2019 r. ulga podatkowa (tzw. ulga termomodernizacyjna), (ii) wprowadzony w lipcu 2019 r. program Mój Prąd (dofinansowanie do montażu mikroinstalacji fotowoltaicznej w wysokości 50 % kosztów instalacji, nie więcej niż 5 tys. zł), które sprawiły, że pojawił się znaczny wzrost zainteresowania fotowoltaiką. Rynek mikroinstalacji wzrósł 3 krotnie rok do roku.

Mimo utrzymywania tam, gdzie to możliwe dyscypliny kosztowej, szybki rozwój skali działalności pociągnął za sobą istotny wzrost każdej z pozycji kosztów działalności operacyjnej. W efekcie czego koszty działalności operacyjnej wzrosły 5 krotnie rok do roku (przy około 9 krotnym wzroście przychodów netto ze sprzedaży).

Skutkowało to zmniejszeniem straty na poziomie EBITDA z -5.060 tys. zł w 2018 r. do poziomu -3.542 tys. zł w 2019 r.

Strata netto zmniejszyła się z poziomu -5.096 tys. zł w 2018 r. do poziomu -3.646 tys. zł w 2019 r.

Tabela 7: Wybrane pozycje z jednostkowego bilansu Spółki

tys. zł	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktywa trwale</b>	<b>550</b>	<b>34</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 967</b>	<b>4 735</b>
Zapasy	5 392	637
Należności krótkoterminowe	5 277	3 365
Inwestycje krótkoterminowe	1 033	390
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 265	342
<b>Aktywa razem</b>	<b>14 517</b>	<b>4 769</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 710</b>	<b>-36</b>
<b>Zobowiązania, rezerwy i RMK</b>	<b>11 808</b>	<b>4 804</b>
Zobowiązania finansowe	2 023	0
Zobowiązania handlowe	4 602	889
Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	4 205	458
Pozostałe	977	3 457
<b>Pasywa razem</b>	<b>14 517</b>	<b>4 769</b>

Źródło: Emitent, Dane za lata 2018 i 2019 na podstawie zaudytowanych statutowych sprawozdań finansowych

Dynamiczny rozwój działalności Spółki, oprócz środków pozyskanych z działalności operacyjnej, finansowany był przez jej akcjonariuszy. W 2019 r. przeprowadzono trzy emisje akcji, w efekcie czego na koniec 2019 r. Spółka miała wyemitowanych 1.030.500 akcji. Łącznie akcjonariusze wpłacili na kapitał 11.114 tys. zł. Ponadto Spółka w 2019 roku korzystała z finansowania dłużnego w kwocie 2 mln zł.

#### 5.14 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych

W latach 2018 – 2019 Spółka nie prowadziła żadnych istotnych inwestycji.

Od 2020 przeprowadzono szereg projektów mających na celu zwiększenie rentowności biznesu lub opracowanie i wdrożenie nowych produktów lub ich funkcjonalności:

##### *Inwestycje w rzeczowe aktywa trwale (ok 500 tys. zł)*

Projekt częściowej zmiany modelu współpracy z instalatorami z modelu B2B na model brygad własnych - samodzielna rekrutacja i szkolenie pracowników; inwestycje związane z zakupem wyposażenia brygad oraz opracowaniem i optymalizacją procesu montażu

##### *Kapitalizowane koszty projektów informatycznych, zakup licencji (1.250 tys. zł):*

- i. optymalizacja procesów obsługi klienta oraz ich automatyzacja i wdrożenie w systemie CRM
- ii. opracowanie i wdrożenie zabezpieczeń sieciowych na serwisie www
- iii. przebudowa i informatyzacja procesów gospodarki magazynowej
- iv. informatyzacja systemu ofertowania klienta i kalkulacji oferty produktowej
- v. budowa systemu raportowania operacyjnego i finansowego, integracja procesów finansowych pomiędzy CRM a systemami finansowymi

##### *Kapitalizowane koszty projektów optymalizacji produkcji i opracowania nowych produktów (1.000 tys. zł):*



- i. opracowanie i wykonania prototypów własnych konstrukcji na dachy skośne i płaskie oraz konstrukcji betonowych na grunty
- ii. zaprojektowanie i opracowanie procesu przejścia z modelu zakupu komponentów na zakup półproduktów i outsourcowanie wytwarzanie elementów konstrukcyjnych
- iii. zmiana modelu zatarowania ekip instalatorskich w systemy okablowania.
- iv. zakup i testowanie oraz rozwój modułu komunikacji do mikrofalowników

**5.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

Wobec Emitenta nie wszczęto żadnego postępowania upadłościowego, układowego, ugodowego, arbitrażowego, egzekucyjnego ani likwidacyjnego.

**5.16 Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta**

Brak jest innych postępowań przed organami administracji publicznej, postępowań sądowych lub arbitrażowych, w tym postępowań w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, z zastrzeżeniem postępowań opisanych poniżej.

**5.17 Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych**

Emitent nie identyfikuje zobowiązań, w szczególności kształtujących jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji Nowej Emisji uprawnień w nich inkorporowanych.

**5.18 Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum**

W ocenie Zarządu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Memorandum, nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które miały wpływ na wyniki z działalności gospodarczej.

**5.19 Wskazanie istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Memorandum**

Poniżej przedstawiono istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz inne informacje istotne dla ich oceny, które miały miejsce po dniu 31 grudnia 2019 r. (tj. po dniu, na który zostały sporządzone Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Spółki zamieszczone w Memorandum).

Tabela 8: Wybrane pozycje z jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. zł	1-3Q'20	1-3Q'19
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>90 747</b>	<b>31 840</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>89 799</b>	<b>36 278</b>
Amortyzacja	138	13

Zużycie materiałów i energii	44 204	18 301
Usługi obce	35 400	10 464
Wynagrodzenia i narzuty	8 405	4 563
Pozostałe	726	2 201
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	926	736
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>948</b>	<b>-4 438</b>
Pozostałe przychody operacyjne	883	236
Pozostałe koszty operacyjne	777	15
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 053</b>	<b>-4 217</b>
Przychody finansowe	4	0
Koszty finansowe	497	122
Zysk (strata) brutto	560	-4 339
Podatek dochodowy	0	0
<b>Zysk netto</b>	<b>560</b>	<b>-4 339</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 191</b>	<b>-4 204</b>

Źródło: Emitent – dane wstępne

W 2020 roku Spółka Stilo Energy kontynuowała dynamiczny rozwój działalności. W pierwszych trzech kwartałach 2020 r. uruchomiła około 3,2 tys. nowych mikroinstalacji fotowoltaicznych, co stanowi ponad 3-krotny wzrost względem porównywalnego okresu rok do roku. Moc zainstalowanych instalacji w tym czasie wyniosła 31,7 MWp względem 10,4 MWp w okresie porównywalnym.

Tabela 9: Wybrane pozycje z jednostkowego rachunku zysków i strat w wariacie kalkulacyjnym

tys. zł	10'20	1-3Q'20	1-3Q'19
<b>Marża I</b>	<b>5 338</b>	<b>31 686</b>	<b>10 417</b>
Marża I (%)	41%	35%	32%

Źródło: Emitent – dane wstępne

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży netto na poziomie 90.747 tys. zł względem 31.840 tys. zł w okresie porównywalnym, co stanowi wzrost o 176%. W tym samym okresie Marża I wzrosła około 3-krotnie z poziomu 10.417 tys. zł osiągniętych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. do poziomu 31.686 tys. zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. Zarząd widzi dalszy potencjał wzrostu marży dzięki istotnie ograniczonym kosztom wytworzenia (m.in. na skutek wdrożenia własnych konstrukcji) i wprowadzonym w 4Q.2020 podwyżkom cen instalacji.

W samym październiku 2020 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży netto na poziomie 12.860 tys. zł. Marża I wyniosła 5.338 tys. zł i ukształtowała się na poziomie 41%.

Na skutek wzrostu skali działalności koszty działalności operacyjnej wzrosły do poziomu 89.799 tys. zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. w porównaniu do 36.278 tys. zł w okresie porównywalnym, co stanowi wzrost o około 148% (przy wzroście przychodów netto ze sprzedaży o 176%).

W efekcie Spółka osiągnęła rentowność operacyjną. EBITDA w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. wyniosła 1.191 tys. zł względem straty na tym poziomie w okresie porównywalnym -4.204 tys. zł. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Zarząd szacuje, że w przypadku stosowania MSSF wynik w tym okresie byłby wyższy o około 3m zł i wyniósł około 4m zł.

W samym październiku 2020 r. EBITDA wyniosła 1.180 tys. zł.

Należy przy tym podkreślić, że działalność Spółki cechuje się stosunkowo wysokim poziomem kosztów stałych. Koszty ogólne w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. wyniosły 13.308 tys. zł. W ich skład wchodziły: koszty back office (2,5 mln zł), koszty wynagrodzeń Zarządu i kadry zarządzającej (2,0 mln zł), koszty transportu, serwisu i magazynów (3,6 mln zł), koszty wsparcia technicznego (projektanci i inżynierowie) (2,5 mln zł), koszty wsparcia sprzedaży (obsługa posprzedażowa, zgłoszenia) (1,2 mln zł), koszty najmu i pozostałe (1,5 mln zł). Oznacza, to że działalność Spółki cechuje się wysoką dźwignią operacyjną.

Tabela 10: Wybrane pozycje z jednostkowego bilansu Spółki

tys. zł	30.09.2020	31.12.2019
<b>Aktywa trwale</b>	<b>1 332</b>	<b>550</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>31 921</b>	<b>13 967</b>
Zapasy	18 259	5 392
Należności krótkoterminowe	6 069	5 277
Inwestycje krótkoterminowe	1 553	1 033
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 040	2 265
<b>Aktywa razem</b>	<b>33 252</b>	<b>14 517</b>
<b>Kapitał własny</b>	6 752	2 710
<b>Zobowiązania, rezerwy i RMK</b>	26 500	11 808
Zobowiązania finansowe*	10 100	2 023
Zobowiązania handlowe	7 731	4 602
Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	6 798	4 205
Pozostałe	1 870	977
<b>Pasywa razem</b>	<b>33 252</b>	<b>14 517</b>

Źródło: Spółka – dane wstępne

Podobnie jak w 2019 roku dynamiczny rozwój Spółki oprócz środków wypracowanych z działalności operacyjnej finansowany był przez źródła zewnętrzne. W 2020 roku przeprowadzono dwie emisje akcji na łączną kwotę 3.765 tys. zł. Spółka istotnie zwiększyła również finansowanie dłużne (do poziomu 10.100 tys. zł), w tym w ramach środków państwowych otrzymała subwencję w kwocie 2.300 tys. zł (która po spełnieniu odpowiednich warunków może zostać częściowo umorzona).

## 5.20 Prognozy wyników finansowych Emitenta

Memorandum nie zawiera prognoz ani wyników szacunkowych Emitenta. Do Daty Memorandum Emitent nie podjął decyzji o przekazaniu do publicznej wiadomości jakichkolwiek prognoz ani szacunków.

## 5.21 Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

### 5.21.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 18 Statutu, Zarząd liczy od 2 do 5 członków. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję. Pierwsza kadencja Zarządu i trwa pięć lat, kolejne kadencje będą kadencjami trzyletnimi.

Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu działających łącznie.

### Skład Zarządu

Skład Zarządu aktualny na Datę Memorandum został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 11: Skład Zarządu

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data objęcia funkcji	Data upływu kadencji
<b>Piotr Roman Siudak</b>	46	Prezes Zarządu	14.08.2020 r.	15.12.2022 r.*
<b>Aleksander Czarniecki</b>	35	Członek Zarządu	14.08.2020 r.	15.12.2022 r.*
<b>Krzysztof Żurowski</b>	52	Członek Zarządu	14.08.2020 r.	15.12.2022 r.*

\* Mandat wygasa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2022.

Źródło: Emitent

### **Piotr Roman Siudak – Prezes Zarządu**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Piotra Romana Siudaka i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 12: Doświadczenie zawodowe Piotra Romana Siudaka

2018 r.- obecnie	Stilo EnergyS.A., prezes zarządu, członek rady nadzorczej
2018 r.- 2018 r.	Inelo Polska sp. z o.o.
2018 r.- 2018 r.	Burietta sp. z o.o.
2018 r.- 2018 r.	OCRK Polska Sp. z o.o.
2016 r.- obecnie	SDB Piotr Siudak
2012 r.-2017 r.	Wakacje.pl, prezes zarządu, członek rady nadzorczej

Źródło: Emitent, oświadczenie Piotra Romana Siudaka

Tabela 13: Wykształcenie Piotra Romana Siudaka

2008 r.-2009 r..	GFKM UG RSM Erasmus University, Master of Business Administration
2005 r.-2006 r.	Szkoła Główna Handlowa, Zarządzanie Systemami IT
1995 r.-2001 r.	Politechnika Gdańska, magister ekonomii i finansów, Wydział Zarządzania i Ekonomii

Źródło: Emitent, oświadczenie Piotra Romana Siudaka

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Piotr Roman Siudak był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem.

Tabela 14: Spółki prawa handlowego, w których Piotr Roman Siudak był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?
Burietta sp. z o.o.	członek zarządu	Nie
Inelo Polska sp. z o.o.	członek zarządu	Nie
OCRK Polska Sp. z o.o.	członek zarządu	Nie
Wakacje.pl S.A.	członek rady nadzorczej	Nie

Źródło: Emitent, oświadczenie Piotra Romana Siudaka

Piotr Roman Siudak nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Piotr Roman Siudak nie prowadzi działalności

poza Emitentem, która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Piotra Romana Siudaka innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Piotra Romana Siudaka, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Piotr Roman Siudak nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Pana Piotra Romana Siudaka znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji. Piotr Roman Siudak nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Piotr Roman Siudak nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowań cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Piotra Romana Siudaka, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **Aleksander Czarniecki – Członek Zarządu**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Aleksandra Czarnieckiego i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 15: Doświadczenie zawodowe Aleksandra Czarnieckiego

2018 r. - obecnie	Stilo Energy S.A.
2015 r. -2019 r.	Wakacje.pl S.A., Dyrektor Departamentu Analiz i Rozwoju, Dyrektor Departamentu Analiz i Kontrolingu, Dyrektor Działu Analiz, Kontroler Finansowy
2012 r. -2013 r.	Eques Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Analityk Finansowy
2009 r. – 2012 r.	Cross Finance, Analityk

*Źródło: Emitent, oświadczenie Aleksandra Czarnieckiego*

Tabela 16: Wykształcenie Aleksandra Czarnieckiego

2009 r.	Uniwersytet Gdański, Wydział Zarządzania, Informatyka i Ekonometria
---------	---

*Źródło: Emitent, oświadczenie Aleksandra Czarnieckiego*

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Aleksander Czarniecki był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem.

Tabela 17: Spółki prawa handlowego, w których Aleksander Czarniecki był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

<b>Podmiot</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?</b>
Parklot sp. z o.o.	członek zarządu/prezes zarządu	Nie

*Źródło: Emitent, oświadczenie Aleksandra Czarnieckiego*

Aleksander Czarniecki nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Aleksander Czarniecki nie prowadzi działalności poza Emitentem, która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Aleksandra

Czarneckiego innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Aleksandra Czarneckiego, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Aleksander Czarnecki nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Pana Aleksandra Czarneckiego znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji. Aleksander Czarnecki nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Aleksander Czarnecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowań cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Aleksandra Czarneckiego, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

### **Krzysztof Żurowski – Członek Zarządu**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Krzysztofa Żurowskiego i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 18: Doświadczenie zawodowe Krzysztofa Żurowskiego

2015 r. – 2019 r.	Odała sp. z o.o., członek zarządu
2014 r. – 2017 r.	Business Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej, członek zarządu
2013 r. – 2019 r.	Led Lease Spółka Akcyjna w restrukturyzacji, członek zarządu
2010 r. -2012 r.	TFI Forum S.A., członek rady nadzorczej
2010 r. – 2012 r.	PB Group sp. z o.o., członek zarządu
2009 r. – 2011 r.	Buszrem S.A., członek rady nadzorczej
2006 r. – 2012 r.	Business Advisors Sp. z o.o., prezes zarządu
2004 r. – 2008 r.	Kompakt Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
2002 r. – 2004 r.	Messenger Service Stolica Sp. z o.o., dyrektor oddziału warszawskiego
2001 r. - 2002 r.	PZU Tower Sp. z o.o., Prezes Zarządu
1998 r. – 2000 r.	FB Buszrem, wiceprezes zarządu
1998 r. – do dziś	działalność gospodarcza świadcząca usługi doradcze
1996r. - 1998 r.	BIG Finance Sp. z o.o., manager
1995 r. – 1996 r.	WZPS Syrena Sp. z o.o., członek rady nadzorczej, a następnie członek zarządu

Źródło: Emitent, oświadczenie Krzysztofa Żurowskiego

Tabela 19: Wykształcenie Krzysztofa Żurowskiego

1995 r.	Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, magister ekonomii
---------	--

Źródło: Emitent, oświadczenie Krzysztofa Żurowskiego

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Krzysztof Żurowski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem.

Tabela 20: Spółki prawa handlowego, w których Krzysztof Żurowski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem

organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

<b>Podmiot</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?</b>
Odała sp. z o.o.	członek zarządu	Nie
Business Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej	członek zarządu	Nie
Led Lease Spółka Akcyjna w restrukturyzacji	członek zarządu	Nie

*Źródło: Emitent, oświadczenie Krzysztofa Żurowskiego*

Krzysztof Żurowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Krzysztof Żurowski nie prowadzi działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Krzysztofa Żurowskiego innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Krzysztofa Żurowskiego, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Krzysztof Żurowski pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcje

osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Pana Krzysztofa Żurowskiego w upadłości lub rozpoczęły proces restrukturyzacji. W latach 2014 – 2017 Pan Krzysztof Żurowski pełnił funkcje członka zarządu w Business Advisors spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, wobec której w roku 2013 rozpoczęto proces upadłości likwidacyjnej, ostatecznie zakończony likwidacją spółki w 2017 r. Ponadto Pan Krzysztof Żurowski pełnił funkcje członka zarządu spółki Led Lease Spółka Akcyjna, wobec której w 2019 r. rozpoczęto postępowania restrukturyzacyjne. W 2020 r. wskazana spółka zawarła układ z wierzycielami.

Krzysztof Żurowski nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Krzysztof Żurowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Krzysztofa Żurowskiego, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

### **Program motywacyjny**

W Spółce obowiązuje program motywacyjny na lata 2020 – 2024, oparty o emisję warrantów subskrypcyjnych serii A i B uprawniających osoby powołane uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2020 r. do uczestnictwa w programie motywacyjnym, do obejmowania akcji serii J i K Spółki.

Wśród osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych uchwałą Rady Nadzorczej wymieniono:

- a) Piotra Siudaka, Prezes Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia 2.824 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz 24.928 warrantów subskrypcyjnych serii B;
- b) Aleksandra Czarnieckiego, Członka Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia 27.928 warrantów subskrypcyjnych serii B;
- c) Krzysztofa Żurowskiego, Członka Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia 27.928 warrantów subskrypcyjnych serii B.



Prawo do wymiany warrantów subskrypcyjnych obu serii, w odniesieniu do wszystkich osób objętych programem, uzależnione jest od spełnienia się warunku lojalnościowego, rozumianego jako:

- 1) w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii A – nieprzerwane pozostawanie we współpracy ze Spółką do dnia 31 grudnia 2020 r.;
- 2) w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii B – nieprzerwane pozostawanie we współpracy ze Spółką do dnia 31 grudnia 2020 r.

Realizacja praw z warrantów subskrypcyjnych serii A nie jest warunkowana żadnymi dalszymi przesłankami i uprawnienie do obejmowania akcji Spółki serii J (każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji serii J) może być realizowane począwszy od 1 stycznia 2021. W przypadku zaś warrantów subskrypcyjnych serii B, prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii B na akcje serii K będzie aktualizować się począwszy od dnia 1 stycznia 2021 r., z tym, że osoby uprawnione nabywać je będą proporcjonalnie po każdym pełnym miesiącu, począwszy od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. tj. po 1/24 warrantów po każdym pełnym miesiącu wskazanego okresu, przy czym proporcjonalne nabywanie prawa do wymiany Warrantów subskrypcyjnych serii B po każdym pełnym miesiącu współpracy nie ma zastosowania w przypadku realizacji procesu M&A lub procesu IPO, w którym to przypadku osoby uprawnione uzyskają prawo do zamiany wszystkich objętych przez siebie warrantów subskrypcyjnych serii B najpóźniej w dniu realizacji któregośkolwiek z tych procesów.

#### 5.21.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się od czterech do pięciu członków, a w przypadku, gdy spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – z pięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej spółki powoływani są na wspólną, czteroletnią kadencję w następujący sposób:

a) na podstawie uprawnień osobistych akcjonariusza Powerplus Pentad Investments S.A SKA:

- w każdym czasie, kiedy Powerplus Pentad Investments S.A SKA samodzielnie lub wraz z podmiotami z grupy będzie posiadać (łącznie) akcje dające prawo do 33% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki - dwóch członków Rady Nadzorczej,
- w każdym czasie, kiedy Powerplus Pentad Investments S.A SKA samodzielnie lub wraz z podmiotami z grupy Powerplus Pentad Investments S.A SKA będzie posiadać (łącznie) akcje dające prawo do mniej niż 33%, lecz nigdy nie mniej niż 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki – jeden członek Rady Nadzorczej;

b) na podstawie uprawnień osobistych akcjonariusza Elstar Capital Sp. z o.o.: w każdym czasie, kiedy Elstar Capital Sp. z o.o. samodzielnie lub wraz z podmiotami z grupy Elstar Capital Sp. z o.o. będzie posiadać (łącznie) akcje dające prawo do nie mniej niż 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki - jeden członek Rady Nadzorczej;

c) na podstawie uprawnień osobistych akcjonariusza Piotra Siudaka: w każdym czasie, kiedy Piotr Siudak będzie posiadać akcje dające prawo do nie mniej niż 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki - jeden członek Rady Nadzorczej.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, przy czym w głosowaniu nie uczestniczą akcjonariusze, o których mowa w pkt a) do c) powyżej oraz podmioty z grupy Powerplus Pentad Investments S.A SKA i grupy Elstar Capital Sp. z o.o.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej cztery lata.

Statut Spółki rozszerza kompetencje Rady Nadzorczej w stosunku do regulacji kodeksowych, wymieniając wśród nich między innymi zatwierdzanie biznesplanów, długoterminowych planów finansowych, planów rozwoju oraz schematów organizacyjnych Spółki, udzielanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej, akcjonariuszami lub podmiotami powiązanyymi którejkolwiek z ww. osób, wyrażanie zgody na nabycie, zbycie oraz obciążenie udziałów, akcji, ogółu praw i obowiązków lub innych jednostek uczestnictwa w podmiocie prawa innym niż Spółka, w tym zawiązanie przez Spółkę umowy spółki prawa



handlowego lub umowy spółki cywilnej z podmiotem trzecim, wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę zabezpieczenia wykonania zobowiązań zaciągniętych przez podmioty trzecie, w tym poprzez wydanie weksła, poręczenie, dobrowolne poddanie się egzekucji lub ustanowienie zastawu, czy wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę jakiegokolwiek zobowiązania, w tym warunkowego oraz dokonanie jakiegokolwiek wydatku, jeżeli nie zostały one przewidziane w biznesplanie.

### **Skład Rady Nadzorczej**

Skład Rady Nadzorczej aktualny na Datę Memorandum został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 21: Skład Rady Nadzorczej

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data objęcia funkcji</b>	<b>Data upływu kadencji</b>
Marian Kempa	59	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2017 r.	15.12.2021 r.*
Alfonso Anthony Kalinauskas III	53	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2017 r.	15.12.2021 r.*
Jerzy Michał Rosnowski	40	Członek Rady Nadzorczej	19.07.2019 r.	15.12.2021 r.*
Andrzej Osiał	50	Członek Rady Nadzorczej	14.06.2019 r.	15.12.2021 r.*

\* Mandat wygasa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2021.

Źródło: Emitent

### **Marian Kempa – Członek Rady Nadzorczej**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Mariana Kempy i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 22: Doświadczenie zawodowe Mariana Kempy

2020 r. - obecnie	Visline Development sp. z o.o., prezes zarządu
2011 r. – obecnie	Visline Express sp. z o.o., prezes zarządu
2009 r. – obecnie	Visline sp. z o.o., prezes zarządu
2004 r.- obecnie	Pomorskie Stowarzyszenie Przewoźników Drogowych, członek zarządu
2004 r. -2008 r.	SKAT Transport sp. z o.o.
2004 r. -2008 r.	SKAT Truck sp. z o.o.

Źródło: Emitent, oświadczenie Mariana Kempy

Tabela 23: Wykształcenie Mariana Kempy

2002 r.	Certyfikat Kompetencji Zawodowych w Międzynarodowym Transporcie Drogowym Osób
2002 r.	Certyfikat Kompetencji Zawodowych w Międzynarodowym Transporcie Drogowym Rzeczy
1998 r.	egzamin na Członka Rad Nadzorczych w Spółkach Skarbu Państwa
1994 r.	podyplomowe Studium Menedżerskie organizowane przez GFKM
1985 r.	magister inżynier, Politechnika Gdańska Wydział Budowy Maszy, specjalność Samochody i Ciągniki

Źródło: Emitent, oświadczenie Mariana Kempy

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Marian Kempa był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem.

Tabela 24: Spółki prawa handlowego, w których Marian Kempa był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?
Visline Express spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa	komandytariusz	Tak
Visline Development sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik	Tak
Visline Express sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik	Tak
Visline sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik	Tak

Źródło: Emitent, oświadczenie Mariana Kempy

Marian Kempa nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Marian Kempa nie prowadzi działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Mariana Kempę innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Mariana Kempy, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Marian Kempa nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Mariana Kempy znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji. Marian Kempa nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Marian Kempa nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowań cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Mariana Kempy, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **Alfonso Anthony Kalinauskas III – Członek Rady Nadzorczej**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Alfonso Anthony Kalinauskas III i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 25: Doświadczenie zawodowe Alfonso Anthony Kalinauskas III

2017 r. - obecnie	Mangograss sp. z o.o., członek zarządu
2012 - obecnie	Intrepid sp. z o.o., prezes zarządu
2008 r. – obecnie.	Pentad Investments SA, prezes zarządu
2002 r. – obecnie	Kalinauskas sp. z o.o., prezes zarządu
1994 r. – 2002 r.	działalność gospodarcza

1990 r. – 1994 r.	Fundacja– Centrum Prywatyzacji przy Ministerstwie Przekształceń Własnościowych, specjalista
-------------------	---

*Źródło: Emitent, oświadczenie Alfonso Anthony Kalinauskas III*

Tabela 26: Wykształcenie Alfonso Anthony Kalinauskas III

2003 r. -2004 r.	Wydział Prawa Uniwersytetu Warszawskiego, uczestnictwo w rocznym studium podyplomowym z zakresu prawa spółek handlowych
2003 r.	Wyższa Szkole Ubezpieczeń i Bankowości, uczestnictwo w dwuletnim studium podyplomowe z zakresu ubezpieczeń
2001 r.	Dwuletnie studium podyplomowe Wydziału Filologicznego Uniwersytetu Jagiellońskiego, szkoła retoryki
1997 r.	Uniwersytet Warszawski, Wydział Zarządzania, magister
1994 r.	dypłom doradcy dla small biznesu od Confederation College w Thunder Bay
1989 r.	St. John's College w Santa Fe, USA, filozofia

*Źródło: Emitent, oświadczenie Alfonso Anthony Kalinauskas III*

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Alfonso Anthony Kalinauskas III był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem.

Tabela 27: Spółki prawa handlowego, w których Alfonso Anthony Kalinauskas III był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?
Pentad Investments SA	prezes zarządu	Tak
Kalinauskas sp. z o.o.	prezes zarządu	Tak
SE-1 sp. z o.o.	prezes zarządu	Tak
Mangograss sp. z o.o.	członek zarządu	Tak
CPD S.A.	członek rady nadzorcze	Tak
A.Kalinauskas Sp.k.	komandytariusz	Nie
Nubis S.A.	członek rady nadzorcze	Tak

*Źródło: Emitent, oświadczenie Alfonso Anthony Kalinauskas III*

Alfonso Anthony Kalinauskas III nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Alfonso Anthony Kalinauskas III nie prowadzi działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Alfonso Anthony Kalinauskas III innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Alfonso Anthony Kalinauskas III, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Alfonso Anthony Kalinauskas III nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Alfonso Anthony Kalinauskas III znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji. Alfonso Anthony Kalinauskas III nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Alfonso Anthony Kalinauskas III nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie

państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Sądów Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowań cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Alfonso Anthony Kalinauskas III, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

**Jerzy Michał Rosnowski – Członek Rady Nadzorczej**

Od 2014 roku członek zarządu Elstar Capital Sp. z o.o., z ramienia której m.in. nadzoruje projekty inwestycyjne realizowane w ramach grupy. W latach 2010-2014 zatrudniony w banku inwestycyjnym WOOD & Co (w tym ostatnio jako Wicedyrektor / Vice President w departamencie bankowości inwestycyjnej). Wcześniej, przez 4 lata pracował w grupie UniCredit CAIB – w departamencie bankowości inwestycyjnej UniCredit CAIB Poland (obecnie Pekao Investment Banking) w Warszawie oraz dziale analiz rynków akcji Europy Środkowo-Wschodniej w CAIB International Markets Ltd. w Londynie. Jego doświadczenie obejmuje w szczególności transakcje fuzji i przejęć (M&A), doradztwo finansowe dla przedsiębiorstw (corporate finance), analizy i projekty inwestycyjne. W latach 2009-2012 członek Rady Nadzorczej spółki Elstar Oils S.A., notowanej na GPW w Warszawie. Absolwent Politechniki Gdańskiej (studia inżynierskie) oraz ICMA Centre, University of Reading (MSc International Securities, Investment and Banking); studiował także na Uniwersytecie Bostońskim oraz London School of Economics.

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Jerzy Michał Rosnowski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem.

Tabela 28: Spółki prawa handlowego, w których Jerzy Michał Rosnowski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

<b>Podmiot</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?</b>
Elstar Capital Sp. z o.o.	członek zarządu	Tak
BC Bidco Sp. z o.o.	członek zarządu, wspólnik	Tak
RB Capital Sp. z o.o.	prezes zarządu	Tak
UGS Energy S.A.	członek zarządu	Nie
DC Medical Sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	Tak
Meriden Investments sp. z o.o.	wspólnik	Tak

*Źródło: Emitent, oświadczenie Jerzego Michała Rosnowskiego*

Jerzy Michał Rosnowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Jerzy Michał Rosnowski nie prowadzi działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Jerzego Michała Rosnowskiego innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Jerzego Michała Rosnowskiego, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Jerzy Michał Rosnowski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Jerzego Michała Rosnowskiego znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji, z wyjątkiem spółki DC Medical Sp. z o.o., w stosunku do której Jerzy Michał Rosnowski był prezesem zarządu w chwili postawienia spółki w stan likwidacji, a następnie pełnił funkcje likwidatora. Proces likwidacji spółki DC Medical Sp. z o.o. wynikał z decyzji wspólników o zakończeniu działalności spółki.

Jerzy Michał Rosnowski nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie

Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Jerzy Michał Rosnowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Jerzego Michała Rosnowskiego, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **Andrzej Osial – Członek Rady Nadzorczej**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Andrzeja Osiala i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 29: Doświadczenie zawodowe Andrzeja Osiala

2019 r. - obecnie	Energetyka Regionalna sp. z o.o., członek zarządu
2019 r. - obecnie	300HOLDING sp. z o.o., prezes zarządu
2019 r. - obecnie	300BRAINS, sp. z o.o., prezes zarządu
2017 r. - obecnie	Vilano Capital sp. z o.o., prezes zarządu
2011 r. - obecnie	Energio sp. z o.o., prezes zarządu
2007 r. - obecnie	Hark I sp. z o.o., prezes zarządu
2006 r. - obecnie	Global Auctions sp. z o.o., prezes zarządu
2005 r. - obecnie	Enegrupa sp. z o.o., prezes zarządu
1995 r. -2001 r.	KAREN S.A., sales manager

Źródło: Emitent, oświadczenie Andrzeja Osiala

Tabela 30: Wykształcenie Andrzeja Osiala

2003 r.	Studium Podyplomowe Polskie Towarzystwo Informatyczne Zarządzanie Projektami Informatycznymi
1999 r.	Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Zarządzenie i Marketing, Magister Ekonomii

Źródło: Emitent, oświadczenie Andrzeja Osiala

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Andrzej Osial był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem.

Tabela 31: Spółki prawa handlowego, w których Andrzej Osial był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

<b>Podmiot</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum?</b>
Przyczepy Bold sp. z o.o.	wspólnik	Nie
„Hark I” sp. z o.o.	wspólnik/ zarządu prezes	Tak
Enegrupa sp. z o.o.	wspólnik/ zarządu prezes	Tak
EDU Century sp. z o.o.	wspólnik/ prezes	Tak

	zarządu	
Vilano Capital sp. z o.o.	wspólnik/ zarządu                      prezes	Tak
Martz sp. z o.o.	członek zarządu	Nie
Temared sp. z o.o.	członek                      rady nadzorczej/                      członek zarządu	Nie
Unitrailer sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Nie
Docflow S.A.	członek rady nadzorczej	Nie

*Źródło: Emitent, oświadczenie Andrzeja Osiala*

Andrzej Osial nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej, z zastrzeżeniem bycia członkiem zarządu w spółce Energetyka Regionalna sp. z o.o., której działalność obejmuje budowę farm fotowoltaicznych. Jest to jedyna działalność Andrzeja Osiala, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Andrzeja Osiala innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Andrzeja Osiala, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Andrzej Osial nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Andrzeja Osiala znalazły się w stanie upadłości lub w likwidacji. Andrzej Osial nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Andrzej Osial nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych ani nie doszło do zdarzeń równoważnych na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Brak jest toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowań cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących Andrzeja Osiala, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### *5.21.3. Ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu i Rady Nadzorczej*

Spółka posiada zawartą umowę ubezpieczenia za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim wskutek uchybień w wykonywaniu funkcji członka władz lub dyrekcji spółki. Ubezpieczeniem objęci są członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki. Suma gwarancyjna wynosi 2.500.000 zł.

#### **5.22 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie**

Na Datę Memorandum struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawiona została w poniższej tabeli.



Tabela 32: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem znaczących akcjonariuszy - na Datę Memorandum:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Powerplus Pentad Investments spółka akcyjna spółka komandytowa-akcyjna	635.250	47,70%	635.250	47,70%
Siudak Piotr	159.700	11,99%	159.700	11,99%
SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	103.000	7,73%	103.000	7,73%
Baltic Global FIZ	88.215	6,62%	88.215	6,62%
Gomoliński Michał	78.000	5,86%	78.000	5,86%
Pozostali akcjonariusze	267.550	20,09%	267.550	20,09%
<b>Suma</b>	<b>1.331.715</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.331.715</b>	<b>100,00%</b>

*Źródło: Emitent*

Obecni akcjonariusze Spółki są związani umową akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2020 r.

Przedmiotowa Umowa wygaśnie z chwilą wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect lub wprowadzenia i dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przedmiotowa umowa reguluje następujące kwestie:

- a) zasady ładu korporacyjnego Spółki;
- b) zasady rozporządzania akcjami Spółki;
- c) zasady wspólnej ścieżki wyjścia akcjonariuszy z inwestycji w Spółkę oraz;
- d) zasady współpracy stron w celu realizacji postanowień umowy.

Analizując treść poszczególnych postanowień umowy, w kontekście postanowień art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie należy zwrócić uwagę na wszystkie te postanowienia, których treść może zostać zakwalifikowana jako porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią działającą na zlecenie tych podmiotów akcji spółki publicznej, lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Na mocy umowy akcjonariuszy strony zobowiązały się do prowadzenia działalności Spółki oraz wzajemnej współpracy, w tym w ramach organów spółki, w sposób odzwierciedlający zasady ładu korporacyjnego określone przedmiotową umową. Zawarte porozumienie określa ponadto zasady powoływania oraz tryb działania organów spółki, zasady i ograniczenia związane z rozporządzaniem akcjami imiennymi Spółki i dystrybucją jej kapitałów do akcjonariuszy. Mając jednocześnie na uwadze, iż treść zawartej umowy obejmuje określone zobowiązania akcjonariuszy co do zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, celem realizacji zamierzeń określonych w umowie, uznać należy, iż przedmiotowa umowa stanowi porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie. W konsekwencji na Dzień Memorandum wszyscy akcjonariusze Spółki działają w porozumieniu.

W poniższej tabeli przedstawiona została przewidywana struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem znaczących akcjonariuszy, w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji, tj. 215.000 akcji oraz po rozwiązaniu porozumienia akcjonariuszy, co nastąpi z chwilą wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Tabela 33: Przewidywana struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem znaczących akcjonariuszy - na Datę Memorandum, w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji, tj. 215.000 i po wprowadzeniu Akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect\*

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Powerplus Pentad Investments spółka akcyjna spółka komandytowa-akcyjna	635.250	41,07%	635.250	41,07%
Siudak Piotr	159.700	10,33%	159.700	10,33%
SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	103.000	6,66%	103.000	6,66%
Baltic Global FIZ	88.215	5,70%	88.215	5,70%
Gomoliński Michał	78.000	5,04%	78.000	5,04%
Pozostali akcjonariusze	482.550	31,20%	482.550	31,20%
<b>Suma</b>	<b>1.546.715</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.546.715</b>	<b>100,00%</b>

\* Dane w tabeli opracowano, przy założeniu, że:

- żaden z akcjonariuszy Emitenta posiadających w Dacie Memorandum co najmniej 5% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów nie obejmie żadnej Akcji Nowej Emisji oraz
- żaden z akcjonariuszy Emitenta nieposiadających w Dacie Memorandum co najmniej 5% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów nie obejmie Akcji Nowej Emisji w liczbie skutkującej przekroczeniem 5% progu

Ponadto w ww. tabeli nie ujęto akcji, które mogą być objęte w ramach programu motywacyjnego ani kapitału docelowego.

Źródło: Emitent



**6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

**SPRAWOZDANIE  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES 01.01-31.12.2019  
STILO ENERGY S.A.**

Gdańsk, czerwiec 2020

---

STILO ENERGY S.A.

---

Spis treści:

<b>SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>3</b>
<b>I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>8</b>

**SPRAWOZDANIE  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
STILO ENERGY S.A.  
z siedzibą w Gdańsku

**Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

**OPINIA**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Stilo Energy S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Traugutta 115 C, które zawiera:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31.12.2019r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 14.515.868,55 zł,
- 2) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r., wykazujący stratę netto w wysokości 3.645.766,37 zł,
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.673.796,73 zł,
- 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 643.374,67 zł,
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Stilo Energy S.A. na dzień 31.12.2019r., oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i umową Spółki.
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i umową, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje między innymi o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („*sprawozdanie z działalności*”)

#### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### Opinia o sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

---

STILO ENERGY S.A.

---

Kluczowy biegły rewident odpowiedzialny  
za badanie:

**Joanna Deja** wpisana do rejestru biegłych  
rewidentów pod numerem 11456

Firma audytorska w imieniu której kluczowy  
biegły rewident zbadał sprawozdanie  
finansowe:

**DORADCA Auditors Sp. z o.o.**

80-266 Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212  
wpisana na listę firm audytorskich pod nr 913

Gdańsk, 24 czerwca 2020 r.



Signed by /  
Podpisano przez:

Joanna Deja

Date / Data:  
2020-06-24 23:20

## I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### Bilans

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Aktywa razem	14 515 868,55	5 299 261,82
Aktywa trwałe	549 725,51	50 701,56
Wartości niematerialne i prawne	38 274	0
Inne wartości niematerialne i prawne	38 274	0
Rzeczowe aktywa trwałe	256 036,33	33 789,06
Środki trwałe	256 036,33	33 789,06
urządzenia techniczne i maszyny	253 694,87	27 935,4
inne środki trwałe	2 341,46	5 853,66
Należności długoterminowe	56 256,18	16 912,5



	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Od pozostałych jednostek	56 256,18	16 912,5
Inwestycje długoterminowe	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0
w jednostkach powiązanych	0	0
w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
w pozostałych jednostkach	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	199 159	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	199 159	0
Aktywa obrotowe	13 966 143,04	5 248 560,26
Zapasy	8 046 427,88	1 522 434,25
Materiały	4 466 306,26	637 319,07
Półprodukty i produkty w toku	2 213 126,28	331 732,69
Zaliczki na dostawy i usługi	1 366 995,34	553 382,49
Należności krótkoterminowe	4 834 407,19	3 325 805,08
Należności od jednostek powiązanych	0	0
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
Należności od pozostałych jednostek	4 834 407,19	3 325 805,08
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 699 833,24	671 183,19
– do 12 miesięcy	3 699 833,24	671 183,19
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 056 284,1	280 768,08
inne	78 289,85	2 373 853,81
Inwestycje krótkoterminowe	1 033 255,82	389 881,15
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 033 255,82	389 881,15
w jednostkach powiązanych	0	0

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
w pozostałych jednostkach	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 033 255,82	389 881,15
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 033 255,82	389 881,15
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52 052,15	10 439,78
<b>Pasywa razem</b>	<b>14 515 868,55</b>	<b>5 299 261,82</b>
Kapitał (fundusz) własny	2 709 640,18	-35 843,45
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 305 000	3 300 000
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	808 750	0
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	808 750	0
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	337 500	1 760 000
– na udziały (akcje) własne	337 500	1 760 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 095 843,45	0
Zysk (strata) netto	-3 645 766,37	-5 095 843,45
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 806 228,37	5 335 105,27
Rezerwy na zobowiązania	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
Zobowiązania długoterminowe	2 023 397,26	0
Wobec pozostałych jednostek	2 023 397,26	0
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 023 397,26	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5 577 979,09	4 877 208,52
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0	0
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	5 577 979,09	4 877 208,52

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 154 691,36	1 413 735
- do 12 miesięcy	4 154 691,36	1 413 735
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	344 788,29	229 640,56
z tytułu wynagrodzeń	620 103,25	234 609,97
inne	458 396,19	2 999 222,99
Rozliczenia międzyokresowe	4 204 852,02	457 896,75
Inne rozliczenia międzyokresowe	4 204 852,02	457 896,75
- krótkoterminowe	4 204 852,02	457 896,75

### Rachunek zysków i strat

#### Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	57 732 303,53	6 722 245,87
Przychody netto ze sprzedaży produktów	54 152 363,48	6 066 913,77
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	2 052 432,77	342 172,47
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 527 507,28	313 159,63
Koszty działalności operacyjnej	61 172 232,56	11 619 659,02
Amortyzacja	29 444,42	18 364,69
Zużycie materiałów i energii	30 699 074,37	4 374 876,94
Usługi obce	18 772 734,21	3 805 986,44
Podatki i opłaty, w tym:	161 719,79	43 321,63
Wynagrodzenia	5 951 217,84	2 079 082,05
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 043 776,3	395 677,44
- emerytalne	477 419,76	172 667,27
Pozostałe koszty rodzajowe	3 223 638,73	604 611,71
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 290 626,9	297 738,12

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-3 439 929,03	-4 897 413,15
Pozostałe przychody operacyjne	754 402,76	163 062,45
Inne przychody operacyjne	754 402,76	163 062,45
Pozostałe koszty operacyjne	885 741,21	343 208,94
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	380 437,35	328 255,3
Inne koszty operacyjne	505 303,86	14 953,64
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-3 571 267,48	-5 077 559,64
Przychody finansowe	11,46	160,27
Odsetki, w tym:	11,46	160,27
Koszty finansowe	273 669,35	18 444,08
Odsetki, w tym:	100 629,8	1 625,26
Inne	173 039,55	16 818,82
Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-3 844 925,37	-5 095 843,45
Podatek dochodowy	-199 159	0
Zysk (strata) netto (I-J-K)	-3 645 766,37	-5 095 843,45

#### Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-35 843,45	0
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-35 843,45	0
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 300 000	0
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	7 005 000	3 300 000
zwiększenie (z tytułu)	7 005 000	3 300 000
- wydania udziałów (emisji akcji)	7 005 000	3 300 000
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 305 000	3 300 000
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0	0
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	808 750	0

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
zwiększenie (z tytułu)	808 750	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	808 750	0
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	808 750	0
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 760 000	0
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 422 500	1 760 000
zwiększenie (z tytułu)	5 582 500	2 760 000
wpłaty na poczet objęcia akcji	5 582 500	2 760 000
zmniejszenie (z tytułu)	7 005 000	1 000 000
objęcie akcji - rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego	7 005 000	1 000 000
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	337 500	1 760 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-5 095 843,45	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-5 095 843,45	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-5 095 843,45	0
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 095 843,45	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 095 843,45	0
Wynik netto	-3 645 766,37	-5 095 743,45
strata netto	3 645 766,37	5 095 743,45
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2 709 640,18	-35 743,45
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2 709 640,18	-35 743,45

### Rachunek przepływów pieniężnych

#### Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	-3 645 766,37	-5 095 843,45
Korekty razem	-3 734 910,73	477 878,35

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Amortyzacja	29 444,42	18 364,69
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	100 629,8	0
Zmiana stanu zapasów	-6 523 993,63	-1 522 434,25
Zmiana stanu należności	-1 547 945,79	-3 342 717,58
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	700 770,57	4 877 208,52
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 506 183,9	447 456,97
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-7 380 677,10	-4 617 965,10
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	0	0
Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
w pozostałych jednostkach	0	0
Wydatki	289 965,69	52 153,75
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	289 965,69	52 153,75
Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
w pozostałych jednostkach	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-289 965,69	-52 153,75
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	8 391 250	5 060 000
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 391 250	5 060 000
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 000 000	0
Wydatki	77 232,54	0
Odsetki	77 232,54	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-III)	8 314 017,46	5 060 000
Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	643 374,67	389 881,15
Środki pieniężne na początek okresu	389 881,15	0
Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	1 033 255,82	389 881,15

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 216,02	0

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto. Wypełniają wyłącznie jednostki zobowiązane.

	Rok bieżący	Rok poprzedni
A. Zysk (strata) brutto za dany rok	-3 844 925,37	-5 095 843,45
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	64 774,6	0
z innych źródeł przychodów	64 774,6	0
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	3 235,67	150 311,56
z innych źródeł przychodów	3 235,67	150 311,56
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	0	0
z innych źródeł przychodów	0	0
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	387 985,79	92 519,2
z innych źródeł przychodów	387 985,79	92 519,2
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	1 106 889,93	487 947,66
z innych źródeł przychodów	1 106 889,93	487 947,66
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	107 781,25	0
z innych źródeł przychodów	107 781,25	0
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:	0	0
z innych źródeł przychodów	0	0
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	0	-840,17
z innych źródeł przychodów	0	-840,17
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
K. Podatek dochodowy	0	0



Gdańsk, 24 czerwca 2020

## **Stilo Energy SA**

**ul. Traugutta 115C**

**80-226 Gdańsk**

**NIP: 5851481657**

**REGON: 369125767**

**KRS 0000711740**

**Sprawozdanie z działalności Zarządu  
za okres  
od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku**





Szanowni Państwo, sprawozdania finansowe Stilo Energy z drugiego roku działalności, na dzień 31 grudnia 2019 roku, pokazują:

1. Sumy bilansowe 14.515.868,55 zł
2. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi 57.732.303,53 zł
3. Koszty działalności operacyjnej 61.172.232,56 zł
4. Wynik (strata) netto w wysokości 3.645,766,37 zł

Ujemny wynik netto odzwierciedla sumę wydatków poniesionych na dalszą rozbudowę ogólnopolskiej struktury sprzedażowej i montażowej w branży fotowoltaicznej, z silnym zapleczem marketingowym, projektowym i rozliczeniowym. W efekcie spółka zanotowała wielokrotny wzrost przychodów i plasuje się w czołówce krajowej na rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych.

## 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki

- A. Celem założycieli spółki była wspólna inwestycja w ogólnopolską dystrybucję instalacji fotowoltaicznych. Dochodem z tej inwestycji ma być różnica pomiędzy przyszłą wyceną transakcyjną spółki a sumą wniesionych kapitałów, z uwzględnieniem wysokiego kosztu kapitału powierzonych przez akcjonariuszy. Dlatego od początku istnienia spółki zarząd konsekwentnie podejmował działania na rzecz szybkiego zbudowania struktury sprzedażowej i wykonawczej w skali krajowej oraz przygotowania wyróżniającej się oferty produktowej.
- B. W 2019 roku akcjonariusze 3-krotnie podjęli decyzje o zwiększeniu kapitałów spółki:
  - a. Seria F, uchwała NWZA 25 lutego 2019 roku w 3.210.000 zł.
  - b. Seria G, uchwała WZA z 14 czerwca 2019
  - c. Seria H, uchwała NWZA z 17 grudnia 2019
 Ostatnia uchwała została opłacona w ponad 50%, jednakże nie doszła do skutku w przewidzianym terminie. Z powodu wprowadzonych ograniczeń w organizowaniu spotkań (ograniczenia są wynikiem epidemii koronawirusa), dopiero 8 czerwca odbyło się kolejne NWZA, na którym akcjonariusze zredukowali skalę podniesienia kapitału kierując się bieżącym zapotrzebowaniem na kapitał.
- C. Ostatecznie na koniec 2019 roku spółka miała wyemitowanych 1.030.500 akcji po 10 zł plus agio 808.750 zł, kapitał w seriach od A do G w całości został wniesiony i zarejestrowany. Łącznie akcjonariusze wpłacili na kapitał 11.113.750 zł.
- D. Ponadto spółka w 2019 roku korzystała z finansowania dłużnego w kwocie 2 mln zł – była to realizacja programu emisji obligacji uchwalonego 14 czerwca 2019 roku.
- E. Wzrost kapitału i determinacja menedżerów były wewnętrznymi dźwigniami spektakularnego wzrostu przychodów – dziewięciokrotnego w porównaniu z 2018 rokiem. Sprzyjały również czynniki zewnętrzne: wprowadzona od początku roku ulga w podstawie PIT oraz wprowadzony w lipcu program Mój Prąd, które sprawiły, że pojawił się znaczny wzrost zainteresowania fotowoltaiką. Rynek mikroinstalacji prosumenckich wzrósł 3-krotnie r/r.

## 2. Przewidywany rozwój jednostki

- A. Stilo Energy konsekwentnie oferuje instalacje wyróżniające się technologią. W 2019 roku stała się największym w Polsce dostawcą rozwiązań opartych na mikrofalownikach i jednym z największych w Europie. Pod koniec 2019 roku zaczęliśmy zamawiać i oferować panele o mocy 400W – zdecydowanie najsilniejsze na rynku polskim. Mikrofalowniki i panele sprawiają, że oferta Stilo wyróżnia się zdecydowanie na rynku polskim. Odmienność i jakość technologii traktujemy jako mocną dźwignię rozwoju.



- B. Ponadto od listopada 2019 trwa intensywna przebudowa sfery wykonawczej. Następuje poprawa wskaźników jakości i skrócenie terminu realizacji, co wpływa korzystnie na postrzeganie oferty spółki. A jednocześnie notujemy obniżenie kosztów bezpośrednich montażu i wzrost skali montażu.

### 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Stilo Energy nie jest aktywne w tym obszarze. Obecnie skupiamy się na wspieraniu naszych dostawców:

- A. Mikrofalowników w rozwoju ich produktów pod kątem specyficznych wymagań regulacyjnych polskiego rynku.  
 B. Modułów fotowoltaicznych w dostosowaniu swoich produktów do specyficznych wymagań związanych z mikrofalownikami.

A ponadto rozwijamy umiejętności projektowe dla instalacji z równoległym podłączeniem modułów, co niewątpliwie w dalszym ciągu jest nowatorskie dla rynku polskiego jak i dla innych rynków.

### 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Pomimo poniesienia znacznych strat w 2019 roku spółka posiada dodatnie kapitały, ma możliwość ich systematycznego zwiększania w razie potrzeby, a marzec, i maj w 2020 roku były rekordowymi miesiącami w historii firmy pod względem wyników finansowych.

### 5. Udziały (akcje) własne

Spółka nie nabywała akcji własnych w 2019 roku.

### 6. Oddziały (zakłady)

Spółka kończy działalność w wynajętym budynku w Sopocie przy ul. Świebrowskiej 3 i przenosi do nowej siedziby w Gdańsku, ul. Traugutta 115C. Ponadto korzysta z magazynu i obsługi magazynowej firmy MAG w Gdyni i Raben w Gdańsku oraz zarządza ponad 20 podręcznymi magazynami zlokalizowanymi na terenie całego kraju w siedzibach firm instalatorskich pracujących dla Stilo Energy.

Sieć przedstawicieli handlowych jest systematycznie zagęszczana i mimo 3-stopniowej struktury nie utworzyliśmy i nie planujemy utworzenia oddziałów (zakładów).

### 7. Instrumenty finansowe

W okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019 r. nie stosowano instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka. Nie używamy również rachunkowości zabezpieczeń, w związku z tym nie dotyczą nas kwestie związane z celami i metodami zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji.

### 8. Skład zarządu i uchwały zarządu

W całym 2019 roku zarząd był dwuosobowy: Mirosław Bieliński – Prezes Zarządu oraz Piotr Kowalczewski – Wiceprezes Zarządu.

Członkowie zarządu na bieżąco angażują się w działalność spółki na poziomie operacyjnym we wszystkich obszarach, podejmując decyzje jako zarząd wtedy, kiedy tego wymagają przepisy prawa. W 2018 roku decyzje zarządu dotyczyły tworzenia organizacji, regulaminów, a przede wszystkim przygotowywania kolejnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy i przygotowywania kolejnych podwyższeń kapitału oraz planów finansowych.

### Ad. 9. Informacja dodatkowa: zagrożenia dla istnienia spółki



W ocenie zarządu nie ma zagrożenia dla kontynuacji działalności przez spółkę Stilo Energy, ponieważ:

- A. Spółka w 2019 roku zgodnie z przewidywaniami systematycznie, co miesiąc, poprawiała swoje wyniki i ten trend jest bardzo widoczny również w pierwszych miesiącach 2020 roku.
- B. Próg rentowności szacujemy na około 1.800-2.000 kW/m-c. Syntetycznym wskaźnikiem wzrostu jest liczba montażu instalacji i ich moc mierzona w kW. W marcu 2020 roku wykonaliśmy ponad 400 montażu na ponad 2.500kW, a w czerwcu około 500 montażu na 3.000kW.
- C. W miarę wzrostu potrzeb finansowych akcjonariusze systematycznie podnoszą kapitał spółki. Przed zakończeniem badania sprawozdań finansowych, 8 czerwca 2020 roku uchwalili 3 podwyższenia kapitału na łączną kwotę ponad 6,1 mln zł, udostępniłi finansowanie dłużne na kwotę 8 mln zł w miejsce emisji obligacji na 2 mln zł, a ponadto spółka otrzymała subwencję finansowa PFR na kwotę 2,3 mln zł.
- D. Analizy branżowe wskazują na perspektywę wzrostu w 2020 roku rynku mikroinstalacji prosumenckich, na którym działa Stilo Energy. Stilo już po 2 latach działania jest w czołówce firm z tego rynku, dzięki swojej unikalnej technologii z szansą na szybszy rozwój niż całego rynku.
- E. Planujemy dodatni wynik całego 2020 roku.

Mirosław Bieliński – Prezes Zarządu (podpis elektroniczny)

Piotr Kowalczewski – Wiceprezes Zarządu (podpis elektroniczny)

24 czerwca 2020

## 7. ZAŁĄCZNIKI

### 7.1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Strona 1 z 9

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 03.12.2020 godz. 01:07:39

Numer KRS: 0000711740

#### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	29.12.2017			
Ostatni wpis	Numer wpisu	28	Data dokonania wpisu	27.11.2020
	Sygnatura akt	GD.VII NS-REJ.KRS/20525/20/168		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓLNOC W GDAŃSKU, VII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 369125767, NIP: 5851481657
3.Firma, pod którą spółka działa	STILO ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat GDAŃSK, gmina GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
2.Adres	ul. ROMUALDA TRAUUGITTA, nr 115 C, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-226, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15 GRUDNIA 2017 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REPERTORIUM A 9957/2017 PRZEZ NOTARIUSZA WITOLDA OGIEGŁO W JEGO KANCELARII NOTARIALNEJ W GDAŃSKU (80-243) PRZY ULICY DMOWSKIEGO 15/7
	2	08.06.2018, REPERTORIUM A NR 3604/2018, NOTARIUSZ ADAM WASAK KANCELARIA NOTARIALNA UL. WAJDELOTY 18/1, 80-437 GDAŃSK, ZMIENIONO: PAR.7 UST. 1Q I 2, PAR.7 UST.5,6,7 I 8
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 5 PAŹDZIERNIKA 2018 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REPERTORIUM A 2450/2018 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ W JEJ KANCELARII NOTARIALNEJ W GDYNI, ZMIANIE ULEGŁY: PAR. 7 UST.1, PAR. 7 UST.2 STATUTU SPÓŁKI.
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20 GRUDNIA 2019 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REP.A 3010/2018 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ, W JEJ KANCELARII NOTARIALNEJ W GDYNI (81-338) PRZY UL.ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1; ZMIANIE ULEGŁY PAR.7 UST.1, PAR.7 UST.2 STATUTU SPÓŁKI
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 25 STYCZNIA 2019 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REPERTORIUM A 748/2019 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ W GDYNI; ZMIANA PAR.7 UST.1, PAR.7 UST.2 STATUTU.
	6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 CZERWCA 2019 R. SPORZĄDZONY POD NUMEREM REP.A NR 2020/2019 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ, W JEJ KANCELARII NOTARIALNEJ W GDYNI (81-338) PRZY UL.ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1; ZMIANA PAR.7 STATUTU SPÓŁKI.
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 08 CZERWCA 2020 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REPERTORIUM A 1495/2020 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W GDYNI (81-338) PRZY UL. ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1, ZMIANIE ULEGŁY: PAR. 2 I PAR. 14 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, DODANO: W PAR. 6 STATUTU SPÓŁKI DODANO PKT 35 I PKT 36.
	8	08.06.2020R. REPERTORIUM A NR 1495/2020 NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1 W GDAŃSKU. W §7 STATUTU SPÓŁKI: ZMIENIONO UST. 1 I 2, UCHYLONO UST.4-7 I PRZYJĘTO UST. 4-6 W NOWYM BRZMIENIU.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 8 CZERWCA 2020 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REPERTORIUM A 1495/2020 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W GDYNI, ZMIENIONO § 7 UST. 1 I 2 STATUTU SPÓŁKI.
	10	AKT NOTARIALNY Z DNIA 26 CZERWCA 2020 ROKU, SPORZĄDZONY POD NUMEREM REPERTORIUM A 1879/2020 PRZEZ NOTARIUSZA MAGDALENĘ JAKUBOWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W GDYNI, NA MOCY KTÓREGO (UCHWAŁA NR 7) UCHYLONO CAŁĄ DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ STATUTU SPÓŁKI I PRZYJĘTO NOWE BRZMIENIE STATUTU SPÓŁKI - OD §1 DO §21.
	11	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17 LISTOPADA 2020 ROKU, REP.A NUMER 4138/2020, NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W GDYNI PRZY ULICY ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1, ZMIENIONO § 3 (ZMIENIONO NUMERACJĘ USTĘPÓW, DODANO NOWY UST.1), ZMIENIONO NOWY UST.2 (POPZEDNI UST.1), ZMIENIONO § 5 (ZMIENIONO NUMERACJĘ USTĘPÓW, DODANO NOWY UST.1), ZMIENIONO § 6 (ZMIENIONO NUMERACJĘ USTĘPÓW), UCHYLONO § 14 UST.5 I 6, ZMIENIONO § 15 UST.2 PKT 6, § 16 UST.1 I UST.3, § 19 UST.2, ZMIENIONO § 21 (DODANO NOWY UST.1, DOTYCHCZASOWA TREŚĆ STAŁA SIĘ UST.2)

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do	-----



ogłoszeń spółki	
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

<b>Rubryka 6 - Sposób powstania spółki</b>
Brak wpisów

<b>Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza</b>
Brak wpisów

<b>Rubryka 8 - Kapitał spółki</b>	
1.Wysokość kapitału zakładowego	13 317 150,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	1 500 000,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1331715
4.Wartość nominalna akcji	10,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	13 317 150,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	2 223 580,00 Zł
<b>Podrubryka 1</b>	
<b>Informacja o wniesieniu aportu</b>	
Brak wpisów	

<b>Rubryka 9 - Emisja akcji</b>		
1	1.Nazwa serii akcji	SERIA "A"
	2.Liczba akcji w danej serii	180000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	50000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C

	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	"D"
	2.Liczba akcji w danej serii	205000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	"E"
	2.Liczba akcji w danej serii	72500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	273000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	150000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII H
	2.Liczba akcji w danej serii	208215
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	"I"
	2.Liczba akcji w danej serii	93000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	TAK
--	-----

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	ZGODNIE Z ART. 373 PAR. 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, W ZARZĄDZIE WIELOOSOBOWYM DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SIUDAK
	2.Imiona	PIOTR ROMAN
	3.Numer PESEL/REGON	74091901713
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CZARNIECKI
	2.Imiona	ALEKSANDER
	3.Numer PESEL/REGON	85040502275
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŻUROWSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	68061103630
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		



1	1.Nazwisko	KEMPA
	2.Imiona	MARIAN
	3.Numer PESEL	61091407417
2	1.Nazwisko	KALINAUSKAS III
	2.Imiona	ALFONSO ANTHONY
	3.Numer PESEL	67050715296
3	1.Nazwisko	ROSNOWSKI
	2.Imiona	JERZY MICHAŁ
	3.Numer PESEL	80021701515
4	1.Nazwisko	OSIAL
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	70091608575

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	33, 2, , INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	2	42, 22, , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
	3	43, 21, , WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	4	46, 19, , DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU
	5	46, 90, , SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	6	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
	7	64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	8	66, 19, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	9	71, 12, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	06.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	2	28.07.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta /	1	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019

**Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego**

Brak wpisów

**Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy**

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2018
---	------------

**Dział 4**

**Rubryka 1 - Zaległości**

Brak wpisów

**Rubryka 2 - Wierzytelności**

Brak wpisów

**Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych**

Brak wpisów
-------------

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
---------------------

Brak wpisów
-------------

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
---------------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Strona 9 z 9

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 03.12.2020

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](http://ekrs.ms.gov.pl)

## 7.2 Statut Emitenta

Poniżej przedstawiono tekst jednolity Statutu Spółki uchwalony uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 grudnia 2020 r.:

### STATUT

#### SPÓŁKI STILO ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1

1. *Spółka działa pod nazwą Stilo Energy Spółka Akcyjna i może używać skróconej nazwy Stilo Energy S.A.*
2. *Siedzibą Spółki jest Gdańsk.*
3. *Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.*
4. *Spółka może tworzyć spółki i posiadać akcje i udziały we wszystkich rodzajach spółek w Polsce i za granicą.*
5. *Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.*

#### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI I CEL SPÓŁKI

##### § 2

1. *Głównym celem Spółki jest zrealizowanie inwestycji, polegającej na rozwinięciu sprzedaży urządzeń i instalacji fotowoltaicznych wraz z ich montażem i serwisem.*
2. *Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest:*
  - 1) *47.9. Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,*
  - 2) *33.14. Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,*
  - 3) *33.2. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,*
  - 4) *35.1. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną,*
  - 5) *42.22. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,*
  - 6) *43.12. Przygotowanie terenu pod budowę,*
  - 7) *43.21. Wykonywanie instalacji elektrycznych,*
  - 8) *43.91. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,*
  - 9) *46.19. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,*
  - 10) *46.43. Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,*
  - 11) *46.5. Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,*
  - 12) *46.69. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,*
  - 13) *46.74. Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,*
  - 14) *46.90. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,*
  - 15) *47.4. Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,*
  - 16) *47.54. Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,*
  - 17) *52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,*
  - 18) *58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,*
  - 19) *61.19. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,*

- 20) 62. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
  - 21) 63. Działalność usługowa w zakresie informacji,
  - 22) 64.2. Działalność holdingów finansowych,
  - 23) 64.9. Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 24) 66.19. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 25) 66.22. Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
  - 26) 66.29. Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
  - 27) 70.1. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
  - 28) 70.22. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
  - 29) 71.12. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
  - 30) 72.19. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
  - 31) 74.9. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 32) 77.39. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 33) 77.4. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
  - 34) 82.99. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 35) 94.99. Działalność pozostałych organizacji członkowskich, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 36) 95. Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego.
3. W przypadku gdy prowadzenie działalności w ramach jednego z przedmiotów działalności wymienionych w ust. 2 wymaga uzyskania odpowiedniego zezwolenia, licencji lub koncesji, Spółka rozpocznie prowadzenie działalności w tym zakresie dopiero po uzyskaniu takiego zezwolenia, licencji lub koncesji.

### III. AKCJONARIUSZE I AKCJE

#### § 3

##### Kapitał zakładowy

1. Akcje Spółki są akcjami imiennymi lub na okaziciela. Akcje Spółki serii od A do I są akcjami imiennymi. Z chwilą zarejestrowania akcji imiennych w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w celu dematerializacji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, akcje imienne ulegają automatycznie zamianie na akcje zwykłe na okaziciela („Dzień Dematerializacji”). Akcje serii L są akcjami zwykłymi na okaziciela.
2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 13.317.160,00 zł (trzynaście milionów trzysta siedemnaście tysięcy sto sześćdziesiąt złotych) i nie więcej niż 15.467.150,00 zł (piętnaście milionów czterysta sześćdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na: 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii A, 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B, 100.000 (sto tysięcy) akcji serii C, 205.000 (dwieście pięć tysięcy) akcji serii D, 72.500 (siedemdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji serii E, 273.000 (dwieście siedemdziesiąt trzy tysiące) akcji serii F, 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii G, 208.215 (dwieście osiem tysięcy dwieście piętnaście) akcji serii H, 93.000 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące) akcji serii I, nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) akcji serii L - o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja.

3. Akcje serii A, serii B, serii C, serii D, serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi w wysokości odpowiadającej ich wartości nominalnej. Akcje serii F, serii G, serii H, serii I oraz serii L obejmowane będą w zamian za wkłady pieniężne nie niższe od ich wartości nominalnej. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji serii F, serii G, serii H, serii I oraz serii L ponad ich wartość nominalną (agio) zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.
4. Przed zarejestrowaniem Spółki zostały opłacone w całości akcje serii A oraz - w jednej czwartej ich wysokości - akcje serii B.
5. Zarząd jest upoważniony, w okresie do dnia 14 stycznia 2021 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych,) poprzez emisję łącznie do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych nieuprzywilejowanych kolejnych serii na zasadach określonych poniżej. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego.
6. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przewiduje możliwość objęcia akcji wyłącznie za wkłady pieniężne, po cenie emisyjnej wynoszącej 12,50 zł (dwanaście złotych i pięćdziesiąt groszy). Uchwała Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz przyznania akcji nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
7. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być wyrażona w formie uchwały Rady Nadzorczej.

#### § 4

##### Kapitał warunkowy

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2.223.580 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt złotych) i dzieli się na nie więcej niż:

- 1) 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji imiennych serii J o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii J będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii J może być wykonane nie później niż w terminie 10 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.;
- 2) 174.358 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt osiem) akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii K będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii K może być wykonane nie później niż w terminie 10 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.

#### IV. ZASADY ROZPORZĄDZANIA AKCJAMI

##### § 5

##### Zasady ogólne

1. Postanowienia ust. 2 i 4 – 7 poniżej oraz postanowienia § 6 – 9 Statutu stosują się wyłącznie w stosunku do akcji imiennych Spółki. Z Dniem Dematerializacji postanowienia te tracą moc.
2. Zbycie lub Obciążenie akcji Spółki przez akcjonariuszy może nastąpić wyłącznie zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu. Zbycie lub Obciążenie akcji dokonane w sposób sprzeczny z tymi postanowieniami jest bezskuteczne w stosunku do Spółki oraz akcjonariuszy Spółki. Zarząd Spółki nie dokona wpisu do księgi akcyjnej podmiotu, który nabył akcje (lub w inny sposób wszedł w ich posiadanie) z naruszeniem tychże postanowień.
3. Na potrzeby niniejszego Statutu:



- 1) „Dzień Roboczy” oznacza dzień od poniedziałku do piątku, z wyjątkiem dni wolnych od pracy określonych ustawą z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych (Dz. U. z 1951 r., Nr 4, poz. 28, ze zm.);
- 2) „Elstar” oznacza Elstar Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 212655, REGON 170236506;
- 3) „Grupa Elstar” oznacza łącznie następujące podmioty (wszystkie lub niektóre z nich, w dowolnej konfiguracji): Elstar, BC Bidco Sp. z o.o. (KRS 575251), SE-1, jak również (i) Stanisława Rosnowskiego, (ii) Wiesławę Pawluk-Rosnowską, (iii) Marię Rosnowską, (iv) Jerzego Rosnowskiego oraz (v) Agatę Rosnowską lub (vi) dowolny podmiot kontrolowany pośrednio lub bezpośrednio, w dowolnej konfiguracji, przez osoby wymienione w (i)-(v), przy czym termin kontrola oznacza posiadanie w takim podmiocie kontrolowanym łącznie ponad 90% akcji, udziałów lub ogółu praw i obowiązków lub certyfikatów inwestycyjnych (w przypadku funduszu inwestycyjnego);
- 4) „Grupa Pentad” oznacza łącznie następujące podmioty (wszystkie lub niektóre z nich, w dowolnej konfiguracji): (i) Pentad - pod warunkiem że Alfonso Kalinauskas posiada (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 70% głosów na walnych zgromadzeniach lub zgromadzeniach wspólników spółki (lub spółek) pełniącej rolę komplementariusza Pentad, (ii) Pentad Investments - pod warunkiem, że Alfonso Kalinauskas posiada (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 70% głosów na walnych zgromadzeniach tej spółki, (iii) jakąkolwiek spółkę komandytową lub komandytowo-akcyjną, w której (a) jedynym komplementariuszem będzie Pentad lub Pentad Investments i jednocześnie (b) Alfonso Kalinauskas będzie posiadał bezpośrednio bądź pośrednio co najmniej 70% głosów na walnych zgromadzeniach lub zgromadzeniach wspólników Pentad lub Pentad Investments, (iv) podmiot kontrolowany przez Krzysztofa Rosińskiego (dla uniknięcia wątpliwości, do Grupy Pentad nie zalicza się SE-1);
- 5) „Kontrola” rozumie się przez to łącznie: (i) dysponowanie większością 90% głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu (w spółkach kapitałowych i spółce komandytowo - akcyjnej) lub posiadanie ogółu praw i obowiązków komandytariusza w spółce komandytowej lub posiadanie co najmniej 90% jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, oraz (ii) uprawnienie do powoływania i odwoływania wszystkich członków zarządu (w spółkach kapitałowych) lub członków zarządu komplementariusza (w spółkach osobowych), oraz (iii) prawo do udziału w zysku podmiotu na poziomie co najmniej 90%;
- 6) „Obciążenie” oznacza ustanowienie jakiegokolwiek ograniczonego prawa rzeczowego, opcji, prawa pierwokupu, uprawnienia do nabycia lub innego prawa na rzecz osób trzecich o podobnym charakterze, lub zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania do udzielenia lub ustanowienia powyższych lub zajęcie w postępowaniu egzekucyjnym;
- 7) „Oświadczenie o Przystąpieniu” ma znaczenie określone w Umowie Akcjonariuszy;
- 8) „Pentad” oznacza Powerplus Pentad Investments S.A SKA z siedzibą w Warszawie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000266331, REGON 140740228;
- 9) „Pentad Investments” oznacza Pentad Investments S.A z siedzibą w Warszawie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000261233, REGON 140601700;
- 10) „Podmiot Powiązany” oznacza: (i) w odniesieniu do Akcjonariuszy będących osobami fizycznymi - małżonka oraz zstępnych pierwszego stopnia, (ii) podmiot kontrolowany przez Akcjonariusza (lub Akcjonariusza łącznie z osobami wskazanymi w pkt (i) powyżej), (iii) w odniesieniu do podmiotów z Grupy Elstar - jakikolwiek inny podmiot z Grupy Elstar;
- 11) „Proces M&A” ma znaczenie nadane w Umowie Akcjonariuszy;



- 12) „SE-1” oznacza SE-1 Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru sądowego pod numerem KRS 0000833209, REGON: 385753860;
- 13) „Umowa Akcjonariuszy” oznacza Umowę Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2020 roku, zawartą pomiędzy akcjonariuszami Spółki oraz Spółką;
- 14) „Umowa Przystąpienia” ma znaczenie nadane w Umowie Akcjonariuszy;
- 15) „Zbycie” oznacza (i) jakiegokolwiek przeniesienie własności akcji lub jej części, w tym sprzedaż, zamianę, darowiznę, inną umowę dotyczącą przeniesienia własności akcji; (ii) zaciągnięcie zobowiązania, w tym pod warunkiem zawieszającym lub rozwiązującym, do dokonania którejkolwiek z czynności wskazanych w pkt. (i) niniejszej definicji lub dokonanie jakiegokolwiek czynności o zbliżonym skutku.
4. W okresie do dnia 30 czerwca 2022 r. akcjonariusze zobowiązują się nie Zbywać akcji, chyba że uprzednio zgodę na Zbycie wyrażą na piśmie akcjonariusze posiadający łącznie akcje dające 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („Zakaz Zbywania Akcji”). Zakaz Zbywania akcji nie dotyczy Zbywania akcji:
- 1) pomiędzy akcjonariuszami oraz przez Akcjonariuszy na ich Podmioty Powiązane;
  - 2) na rzecz osoby trzeciej w ramach Procesu M&A.
5. Niezależnie od postanowień Rozdziału IV niniejszego Statutu, Zbycie jakichkolwiek akcji na rzecz osoby trzeciej nie będącej akcjonariuszem będzie dokonane pod warunkiem zawieszającym zawarcia przez nabywcę akcji Umowy Przystąpienia do Umowy Akcjonariuszy oraz złożenie Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Akcjonariuszy, chyba że zawarcie Umowy Przystąpienia przez taką osobę trzecią nastąpi przed albo będzie równoczesne nabyciu przez nią akcji, wówczas Umowa Przystąpienia wejdzie w życie pod warunkiem zawieszającym nabycia przez nią akcji. Co najmniej jeden egzemplarz każdej podpisanej Umowy Przystąpienia oraz Oświadczenie o Przystąpieniu będą dostarczane do Spółki i przez nią przechowywane, a skany ww. dokumentów zostaną przez Spółkę rozslane do wszystkich Akcjonariuszy za pośrednictwem poczty elektronicznej.
6. Każdy z Akcjonariuszy w każdym czasie może Zbyć całość lub część posiadanych przez siebie Akcji na rzecz swojego Podmiotu Powiązanego, pod warunkiem, że Podmiot Powiązany przystąpi do Umowy Akcjonariuszy. Akcjonariusz Zbywający i nabywający Akcje Podmiot Powiązany będą odpowiadać solidarnie za wykonanie wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Akcjonariuszy wobec Pozostałych Akcjonariuszy. Transakcje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie podlegają ograniczeniom wskazanym w niniejszym Rozdziale IV Statutu, tj. Zakazowi Zbywania Akcji, Zakazowi Obciążania Akcji, Prawu Pierwszeństwa, Prawu Pociągnięcia oraz Prawu Przyłączenia się do Zbycia.
7. Każdorazowe Obciążenie akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale podjętej jednomyślnie przez wszystkich członków Rady Nadzorczej, na pisemny wniosek akcjonariusza zamierzającego dokonać Obciążenia. Wniosek powinien zawierać co najmniej dane osoby, na rzecz której ma zostać ustanowione Obciążenie oraz informację o osobach rzeczywiście kontrolujących taką osobę (jeśli występują), wskazanie liczby oraz serii i numerów akcji, które akcjonariusz zamierza Obciążyć oraz projekt umowy, na podstawie której ma zostać ustanowione Obciążenie („Zakaz Obciążania Akcji”).

## § 6

### Prawo Pierwszeństwa

1. W przypadku zamiaru zbycia przez któregośkolwiek z akcjonariuszy części lub całości posiadanych przez niego akcji w Spółce („Akcjonariusz Zbywający”) na rzecz osoby trzeciej („Proponowany Nabywca”), Akcjonariusz Zbywający zobowiązany jest do poinformowania bez zbędnej zwłoki, w formie pisemnej, wszystkich pozostałych akcjonariuszy („Pozostali Akcjonariusze”) oraz Spółki o takim zamiarze zbycia akcji („Zawiadomienie o Zamiarze Zbycia Akcji”).
2. Zawiadomienie o Zamiarze Zbycia Akcji powinno zawierać:

- 1) *dane Proponowanego Nabywcy oraz informację o osobach rzeczywiście kontrolujących takiego Proponowanego Nabywcę (jeśli występują);*
  - 2) *wskazanie liczby oraz serii i numerów akcji, które Akcjonariusz Zbywający zamierza zbyć („Oferowane Akcje”);*
  - 3) *wysokość ceny za zbywane akcje, ze wskazaniem ceny za jedną Oferowaną Akcją („Cena Nabycia”);*
  - 4) *numer rachunku bankowego Akcjonariusza Zbywającego;*
  - 5) *termin płatności Ceny Nabycia oraz wszelkie zapewnienia składane przez Akcjonariusza Zbywającego.*
3. *Zawiadomienie o Zamiarze Zbycia Akcji jest jednocześnie ofertą nabycia Oferowanych Akcji, skierowaną przez Akcjonariusza Zbywającego do Pozostałych Akcjonariuszy i złożoną na warunkach identycznych jak określono w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia Akcji („Oferta Pierwszeństwa”).*
  4. *Pozostali Akcjonariusze mają prawo do przyjęcia Oferty Pierwszeństwa złożonej przez Akcjonariusza Zbywającego w stosunku odpowiadającemu proporcji posiadanych przez nich akcji do liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki pomniejszonych o liczbę akcji posiadanych w kapitale zakładowym przez Akcjonariusza Zbywającego („Prawo Pierwszeństwa”). Prawo Pierwszeństwa może zostać zrealizowane przez każdego z Pozostałych Akcjonariuszy poprzez doręczenie Akcjonariuszowi Zbywającemu sporządzonego w formie pisemnej oświadczenia o przyjęciu Oferty Pierwszeństwa („Oświadczenie o Przyjęciu”). Oświadczenie o Przyjęciu powinno być doręczone przez każdego z Pozostałych Akcjonariuszy zamierzającego skorzystać z Prawa Pierwszeństwa, w terminie 10 (dziesięciu) dni od dnia doręczenia Pozostałemu Akcjonariuszowi Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia Akcji. W Oświadczeniu o Przyjęciu każdy z Pozostałych Akcjonariuszy może wyrazić zamiar nabycia dodatkowych akcji w liczbie przewyższającej ich proporcjonalne uprawnienie do nabycia akcji w kapitale zakładowym Spółki w przypadku, gdyby nie każdy z Pozostałych Akcjonariuszy wykonał przysługujące mu Prawa Pierwszeństwa w odniesieniu do Oferowanych Akcji. („Dodatkowe Akcje”).*
  5. *Umowa Zbycia Oferowanych Akcji w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa zostaje skutecznie zawarta z chwilą doręczenia Akcjonariuszowi Zbywającemu Oświadczenia o Przyjęciu. Cena Nabycia zostanie uiszczona na warunkach i terminach uzgodnionych z Proponowanym Nabywcą, w każdym razie nie wcześniejszym niż w terminie 7 (siedmiu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Oświadczenia o Przyjęciu Akcjonariuszowi Zbywającemu.*
  6. *W przypadku, gdy tylko niektórzy z Pozostałych Akcjonariuszy skorzystają z Prawa Pierwszeństwa („Akcjonariusze Przyjmujący Ofertę Pierwszeństwa”) i jednocześnie co najmniej jeden Akcjonariusz Przyjmujący Ofertę Pierwszeństwa wyraził zamiar nabycia Dodatkowych Akcji, zastosowanie znajdują postanowienia ust. 7 poniżej.*
  7. *Po upływie 10 (dziesięciu) dni, o których mowa w ust. 4 powyżej, Akcjonariusz Zbywający złoży każdemu z Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa, którzy zadeklarowali zamiar nabycia Dodatkowych Akcji, oświadczenia w formie pisemnej o zbyciu na ich rzecz pozostałych po realizacji Prawa Pierwszeństwa Akcji Spółki („Pozostałe Akcje”) („Oświadczenie o Zbyciu”). Oświadczenie o Zbyciu obejmować będzie swoją treścią:*
    - 1) *wskazanie liczby Pozostałych Akcji zbywanych na rzecz każdego z Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa;*
    - 2) *ceny należnej za Pozostałe Akcje, w tym cenę za każdą zbywaną Akcją Spółki („Cena za Pozostałe Akcje”).*
  8. *Wszystkie Pozostałe Akcje zostaną rozdzielone pomiędzy Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa proporcjonalnie do liczby akcji reprezentowanych przez poszczególnych Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa w ogólnej liczbie akcji posiadanych przez takich Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa, chyba że Akcjonariusze Przyjmujący Ofertę Pierwszeństwa postanowią w sposób jednomyślny inaczej.*



9. *Umowa Zbycia Pozostałych Akcji zostaje skutecznie zawarta z chwilą doręczenia Akcjonariuszom Przyjmującym Ofertę Pierwszeństwa Oświadczenia o Zbyciu. Cena za Pozostałe Akcje zostanie uiszczona na warunkach i terminach uzgodnionych z Proponowanym Nabywcą, w każdym razie nie wcześniejszym niż w terminie 7 (siedem) Dni Roboczych od dnia doręczenia Oświadczenia o Zbyciu.*
10. *W przypadku gdy Pozostali Akcjonariusze nie skorzystają z Prawa Pierwszeństwa w odniesieniu do całości lub części Oferowanych Akcji, Akcjonariusz Zbywający będzie uprawniony do zbycia odpowiednio wszystkich lub części Oferowanych Akcji Proponowanemu Nabywcy na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia Akcji, z tym zastrzeżeniem, iż w przypadku, gdy Akcjonariusz Zbywający nie zbędzie wszystkich Oferowanych Akcji w ciągu 180 (stu osiemdziesięciu) dni od daty Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia Akcji i zgodnie z warunkami wynikającymi z Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia Akcji, Oferowane Akcje nie mogą być przedmiotem zbycia bez ponownego uruchamiania procedury określonej niniejszym § 6. W przypadku gdy Pozostali Akcjonariusze nie skorzystają z Prawa Pierwszeństwa w odniesieniu do części Oferowanych Akcji lub Dodatkowych Akcji, Akcjonariusz Zbywający będzie uprawniony do odstąpienia od Umowy Zbycia Oferowanych Akcji lub umowy Zbycia Pozostałych Akcji w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia ostatniej z tychże umów, przy czym Akcjonariusz Zbywający nie będzie uprawniony do Zbycia Oferowanych Akcji lub Pozostałych Akcji Proponowanemu Nabywcy.*
11. *Akcjonariusz Zbywający zobowiązany jest przedstawić Spółce notarialnie poświadczoną kopię umowy zawartej z Proponowanym Nabywcą w ciągu 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia jej zawarcia. W przypadku, gdyby treść ww. umowy odbiegała od warunków wskazanych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia, Spółka zobowiązuje się poinformować Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa o stwierdzonych rozbieżnościach.*
12. *W celu uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości Akcjonariusze nieodwołalnie i bezwarunkowo oświadczają, że z wyjątkiem Oświadczenia o Zbyciu oraz Oświadczenia o Przyjęciu (poza częścią dotyczącą Dodatkowych Akcji), wszystkie oferty, oświadczenia i zawiadomienia wskazane w niniejszym § 6 stanowią ofertę w rozumieniu art. 66 i następnym Kodeksu cywilnego, która może zostać zaakceptowana w wyniku złożenia odpowiedniego oświadczenia o jej przyjęciu.*
13. *Do celów niniejszego § 6 Akcjonariusze postanawiają, że w przypadku gdyby przy obliczaniu odpowiedniej liczby Akcji przydzielanych danemu Akcjonariuszowi Przyjmującemu wynikiem była liczba ułamkowa, wynik taki będzie: (i) zaokrąglany w górę, jeżeli liczba ułamkowa jest równa lub większa niż 0,50 lub (ii) zaokrąglany w dół, jeśli liczba ułamkowa jest mniejsza niż 0,50. Jeżeli w wyniku zastosowania reguł, o których mowa w niniejszym ustępie, łączna liczba Akcji przydzielanych Akcjonariuszom Przyjmującym będzie różna od liczby Oferowanych Akcji, Akcjonariusz Zbywający może zaokrąglić liczbę Akcji przydzielanych wybranym Akcjonariuszom Przyjmującym w górę lub w dół - wedle własnego uznania.*
14. *Akcje przenoszone na Pozostałych Akcjonariuszy lub Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa zostaną przeniesione bez jakichkolwiek Obciążeń i ze wszystkimi związanymi z nimi prawami.*
15. *Własność Akcji przeniesionych na podstawie niniejszego § 6 przechodzi na Pozostałych Akcjonariuszy lub Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa po dokonaniu pełnej zapłaty odpowiednio Ceny Nabycia lub Ceny za Dodatkowe Akcje. W przypadku braku zapłaty w uzgodnionym terminie odpowiednio Ceny Nabycia lub Ceny za Dodatkowe Akcje, umowa Zbycia Oferowanych Akcji lub umowa Zbycia Pozostałych Akcji ulegają automatycznie rozwiązaniu, przy czym Akcjonariusz Zbywający nie będzie uprawniony do Zbycia Oferowanych Akcji lub Pozostałych Akcji Proponowanemu Nabywcy.*
16. *Terminy określone w niniejszym § 6 liczone będą indywidualnie dla każdego z Pozostałych Akcjonariuszy lub Akcjonariuszy Przyjmujących Ofertę Pierwszeństwa i Akcjonariusza Zbywającego.*
17. *W celu uniknięcia wątpliwości, Strony potwierdzają, że Prawo Pierwszeństwa nie ma zastosowania w odniesieniu do Prawa Pociągnięcia (Prawo Drag Along).*
18. *Prawo Pierwszeństwa będzie miało zastosowanie również w przypadku dokonywania Zbycia Akcji pomiędzy Akcjonariuszami, jeżeli w wyniku takiej transakcji dojdzie do uzyskania przez któregośkolwiek z*

*Akcjonariuszy (lub łącznie przez Akcjonariusza i jego Podmiot Powiązany, a w odniesieniu do Pentad – podmiot z Grupy Pentad) ponad 50% głosów z Akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki.*

19. *Niezależnie od innych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Strony zobowiązują się, że do 26 czerwca 2025 r. włącznie nie będą dokonywać jakichkolwiek rozporządzeń Akcjami innych niż ich sprzedaż, jak również, że sprzedaż Akcji dokonywana będzie wyłącznie za ekwiwalent w postaci środków pieniężnych.*
20. *Jeżeli Akcjonariusz Zbywający uzyska od pisemne oświadczenia o zrzeczeniu się Prawa Pierwszeństwa w stosunku do Oferowanych Akcji:*
  - 1) *od części pozostałych Akcjonariuszy, będzie zobowiązany do zaoferowania Oferowanych Akcji w ramach Prawa Pierwszeństwa wyłącznie tym Akcjonariuszom, którzy nie złożyli oświadczeń o zrzeczeniu się prawa Pierwszeństwa,*
  - 2) *od wszystkich pozostałych Akcjonariuszy, będzie uprawniony do zbycia odpowiednio wszystkich lub części Oferowanych Akcji Proponowanemu Nabywcy bez oferowania Oferowanych Akcji w ramach Prawa Pierwszeństwa*

*- z tym zastrzeżeniem, iż w przypadku, gdy Akcjonariusz Zbywający nie zbędzie wszystkich Oferowanych Akcji w ciągu 180 (stu osiemdziesięciu) dni od daty Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia Akcji lub uzyskania oświadczenia o zrzeczeniu się Prawa Pierwszeństwa od pierwszego ze zrzekających się Akcjonariuszy, Oferowane Akcje nie mogą być przedmiotem zbycia bez ponownego uruchamiania procedury określonej niniejszym § 6. Postanowienie ust. 10 powyżej stosuje się odpowiednio.*

## § 7

### Prawo Pociągnięcia

1. *Jeżeli Akcjonariusz Zbywający (lub odpowiednio grupa Akcjonariuszy Zbywających) będzie zamierzał/a Zbyć na rzecz Proponowanego Nabywcy (lub kilku Proponowanych Nabywców) co najmniej 75% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki po cenie nie niższej niż Cena Minimalna, wówczas pozostali akcjonariusze („Akcjonariusze Pociągnięci”) na pisemne żądanie Akcjonariusza Zbywającego („Zawiadomienie o Pociągnięciu”) zobowiązani będą sprzedać wszystkie Akcje posiadane przez nich na rzecz takiego Proponowanego Nabywcy („Prawo Pociągnięcia” lub „Prawo Drag Along”).*
2. *Akcjonariusze Pociągnięci nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od otrzymania Zawiadomienia o Pociągnięciu, zobowiązani będą do:*
  - 1) *doręczenia Akcjonariuszowi Zbywającemu nieodwołalnej oferty Zbycia wszystkich posiadanych akcji w Spółce na rzecz Proponowanego Nabywcy, za cenę i na pozostałych warunkach wskazanych w Zawiadomieniu o Pociągnięciu („Oferta Zbycia”); oferta Akcjonariuszy Pociągniętych będzie ich wiążącą przez okres 60 dni od daty jej doręczenia Akcjonariuszowi Zbywającemu, będzie obejmować nieodwołalne pełnomocnictwo dla Akcjonariusza Zbywającego do dokonania wszelkich czynności prawnych związanych ze Zbyciem akcji na rzecz Proponowanego Nabywcy - bez prawa do rozporządzania innymi prawami, zaciągania innych zobowiązań lub składania Proponowanemu Nabywcy gwarancji w imieniu Akcjonariuszy Pociągniętych oraz bez prawa do przyjęcia zapłaty ceny za Zbywane przez Akcjonariuszy Pociągniętych akcje, przy czym Oferta Zbycia i pełnomocnictwo sporządzone będzie w formie pisemnej lub w innej formie wymaganej przez Akcjonariusza Zbywającego, lub wedle wyboru Akcjonariusza Zbywającego, do;*
  - 2) *zawarcia w powyższym terminie z Proponowanym Nabywcą umowy Zbycia akcji na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Pociągnięciu.*
3. *Zbycie akcji przez Akcjonariuszy Pociągniętych na rzecz Proponowanego Nabywcy zostanie zrealizowane w tym samym czasie i miejscu oraz na warunkach nie mniej korzystnych, w tym także co do ceny za akcję, niż warunki Zbycia akcji na rzecz Proponowanego Nabywcy przez Akcjonariusza Zbywającego.*
4. *Terminy określone w ust. 2 powyżej liczone będą indywidualnie dla każdego z Akcjonariuszy Pociągniętych i Akcjonariusza Zbywającego.*

## § 8

*Prawo Przyłączenia się do Zbycia*

1. *Jeżeli Akcjonariusz Zbywający (lub odpowiednio grupa Akcjonariuszy Zbywających) będzie zamierzał Zbyć na rzecz Proponowanego Nabywcy (lub kilku Proponowanych Nabywców) co najmniej 50% wszystkich Akcji w kapitale zakładowym Spółki, wówczas pozostałym Akcjonariuszom będzie przysługiwało prawo przyłączenia się do transakcji Zbycia Akcji na rzecz takiego Proponowanego Nabywcy w taki sposób, że Akcjonariusze będą mieli prawo do Zbycia na rzecz Proponowanego Nabywcy wszystkich posiadanych przez siebie Akcji, na warunkach identycznych jak warunki zaoferowane przez Nabywcę Akcjonariuszowi Zbywającemu („Prawo Przyłączenia się do Zbycia” lub „Prawo Tag Along”), zaś Akcjonariusz Zbywający zapewni, że Proponowany Nabywca złoży pozostałym Akcjonariuszom ofertę nabycia wszystkich posiadanych przez nich Akcji, na warunkach nie gorszych warunki zaoferowane przez Proponowanego Nabywcę Akcjonariuszowi Zbywającemu („Oferta Przyłączenia się do Zbycia”).*
2. *W ciągu 30 (trzydziestu) dni od dnia otrzymania Oferty Przyłączenia się do Zbycia, każdy z Akcjonariuszy złoży Akcjonariuszowi Zbywającemu oświadczenia co do przyjęcia Oferty Przyłączenia się do Zbycia.*
3. *Zbycie Oferowanych Akcji na rzecz Proponowanego Nabywcy w przypadku określonym w ust. 1 powyżej nie może nastąpić wcześniej niż po odrzuceniu przez pozostałych Akcjonariuszy Oferty Przyłączenia się do Zbycia lub bezskutecznym upływie terminu do przyjęcia Oferty Przyłączenia się do Zbycia lub Zbyciu przez pozostałych Akcjonariuszy wszystkich Akcji posiadanych w Spółce na rzecz Proponowanego Nabywcy w wykonaniu Prawa Przyłączenia się do Zbycia.*

## § 9

*Automatyczne umorzenie akcji*

1. *Jeżeli którykolwiek z Akcjonariuszy Pociągniętych nie wykona lub nienależycie wykona swoje zobowiązania określone w § 6 powyżej, należące do niego akcje Spółki ulegną automatycznemu umorzeniu w trybie określonym w art. 359 § 6 KSH, za wynagrodzeniem za każdą umarzaną akcję w wysokości 90% ceny za jedną akcję Akcjonariusza Zbywającego określonej w Zawiadomieniu o Pociągnięciu (nie mniej jednak niż w wysokości wartości przypadających na umarzaną akcję Spółki aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy). Warunkiem automatycznego umorzenia jest (i) bezskuteczny upływ terminu na złożenie Oferty Zbycia lub terminu wyznaczonego Akcjonariuszowi Pociągniętemu na zawarcie umowy Zbycia akcji na rzecz Proponowanego Nabywcy, jeżeli Zbycie nie nastąpiło z przyczyn leżących po stronie takiego Akcjonariusza Pociągniętego, oraz (ii) podjęcie uchwały Rady Nadzorczej w przedmiocie automatycznego umorzenia akcji, przy czym dniem automatycznego umorzenia będzie dzień, w którym nastąpiło ostatnie ze wspomnianych wyżej zdarzeń. Jeżeli Prawo Pociągnięcia nie będzie mogło zostać wykonane z powodu śmierci akcjonariusza, jego akcje ulegną automatycznemu umorzeniu w przypadku: (i) Zbycia akcji pozostałych Akcjonariuszy Pociągniętych na rzecz Proponowanego Nabywcy oraz (ii) podjęcia uchwały Rady Nadzorczej w przedmiocie automatycznego umorzenia Akcji, przy czym dniem automatycznego umorzenia będzie dzień, w którym nastąpiło ostatnie ze wspomnianych wyżej zdarzeń - za wynagrodzeniem za każdą umarzaną akcję Spółki w wysokości 100% ceny za jedną Zbywaną akcję, należnym spadkobiercom zmarłego Akcjonariusza. Wynagrodzenie za umorzone akcje wypłacone zostanie nie później niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia umorzenia.*
2. *Jeżeli spadkobierca akcjonariusza, który nabył akcje Spółki w wyniku spadkobrania nie przystąpił do Umowy Akcjonariuszy w terminie 9 miesięcy od dnia otwarcia spadku, należące do niego akcje Spółki ulegną automatycznemu umorzeniu w trybie określonym w art. 359 § 6 KSH, pod warunkiem: (i) upływu terminu, o którym mowa powyżej, oraz (ii) podjęcia uchwały Rady Nadzorczej w przedmiocie automatycznego umorzenia akcji, przy czym dniem automatycznego umorzenia będzie dzień, w którym nastąpiło ostatnie ze wspomnianych wyżej zdarzeń. Wynagrodzenie za umarzone akcje Spółki zostanie wypłacone w wysokości wartości przypadających na umarzaną akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Wynagrodzenie za umorzone akcje Spółki wypłacone zostanie nie później niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia umorzenia.*



## V. KAPITAŁY I FUNDUSZE

### § 10

1. Spółka tworzy następujące fundusze:
  - 1) kapitał zakładowy;
  - 2) kapitał zapasowy;
  - 3) kapitał rezerwowy;
  - 4) kapitały i fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia takie, jak fundusz rozwoju Spółki, fundusz motywacyjny i inne.
2. Spółka tworzy fundusze celowe stosownie do obowiązujących przepisów prawa. Fundusze te wykorzystuje Zarząd Spółki zgodnie z zasadami określonymi w obowiązujących przepisach.
3. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony poprzez:
  - 1) emisję nowych akcji;
  - 2) podwyższenie nominalnej wartości każdej akcji.
4. Kapitał zakładowy może zostać obniżony poprzez obniżenie nominalnej wartości akcji lub poprzez umorzenie części akcji.
5. Akcje mogą być umarzone na zgodą akcjonariuszy.
6. Szczegółowe warunki i zasady umorzenia akcji określi uchwała Walnego Zgromadzenia.

### § 11

1. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony poprzez:
  - 1) emisję nowych akcji;
  - 2) podwyższenie nominalnej wartości każdej akcji.
2. Kapitał zakładowy może zostać obniżony poprzez obniżenie nominalnej wartości akcji lub poprzez umorzenie części akcji.
3. Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariuszy.
4. Szczegółowe warunki i zasady umorzenia akcji określi uchwała Walnego Zgromadzenia.

### § 12

#### Przeznaczenie zysku

1. Począwszy od roku 2023 (tj. uwzględniając zysk osiągnięty w roku obrotowym 2022), Spółka dążyć będzie do corocznej wypłaty dywidendy w wysokości 100% zysku netto osiągniętego przez Spółkę, pomniejszonego o kwoty wynikające z zatwierdzonych przez właściwe organy Spółki planów inwestycyjnych, biznesplanów i budżetów Spółki, ale w każdym przypadku nie niższej niż 80% zysku netto – każdorazowo z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

## VI. ORGANY SPÓŁKI

### § 13

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie;

- 2) Rada Nadzorcza;
- 3) Zarząd.

#### § 14

##### *Zwołanie Walnego Zgromadzenia*

1. *Walne Zgromadzenie mogą odbywać się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu w Trójmieście.*
2. *Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.*
3. *Walne Zgromadzenie może zostać zwołane także przez:*
  - 1) *Radę Nadzorczą lub;*
  - 2) *akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy reprezentującą co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki, lub;*
  - 3) *akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki w sytuacji, gdy pomimo wcześniejszego skierowania żądania zwołania Walnego Zgromadzenia w trybie określonym w ust. 4 poniżej, Zarząd Spółki (lub podmioty wskazane w pkt 1 i 2 powyżej) nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie wskazanym w takim wezwaniu.*
4. *Akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki może żądać zwołania Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku otrzymania żądania, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym Zarząd będzie zobowiązany do zwołania - w terminie 3 Dni Roboczych od otrzymania żądania - Walnego Zgromadzenia na dzień wskazany w ww. żądaniu.*

#### § 15

##### *Kompetencje Walnego Zgromadzenia*

1. *Z zastrzeżeniem zdania następnego, Walne Zgromadzenie dla swojej ważności będzie wymagało obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego („Kworum”). W przypadku braku Kworum na danym Walnym Zgromadzeniu („Nieodbyte Zgromadzenie”), Zarząd będzie zobowiązany do zwołania, w terminie 5 dni od dnia Nieodbytego Zgromadzenia, kolejnego Walnego Zgromadzenia w najszybszym terminie przewidzianym przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, z porządkiem obrad takim samym (lub szerszym, uzupełnionym o inne punkty) co Nieodbyte Zgromadzenie („Uzupełniające Zgromadzenie”). Na Uzupełniającym Zgromadzeniu wymóg Kworum nie będzie obowiązywał w stosunku do spraw objętych porządkiem obrad Nieodbytego Zgromadzenia;*
2. *Podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia będą wymagały w szczególności następujące sprawy:*
  - 1) *powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt 4 oraz § 14 ust. 3 pkt 2, tj. z zastrzeżeniem miejsc obsadzanych na podstawie uprawnień osobistych Akcjonariuszy;*
  - 2) *ustalenie zasad oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;*
  - 3) *zmiana Statutu Spółki;*
  - 4) *podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki;*
  - 5) *wyrażenie zgody na każdy przypadek nabycia akcji własnych przez Spółkę;*
  - 6) *podejmowanie uchwał dotyczących emisji obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki;*
  - 7) *połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;*
  - 8) *rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów;*

- 9) nabycie, zbycie, wydzierżawienie lub Obciążenie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;
  - 10) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawianiu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
  - 11) zatwierdzanie sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Spółki;
  - 12) podział zysku Spółki lub sposób pokrycia straty;
  - 13) udzielania absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - 14) wszelkie inne przewidziane przez bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych.
3. O ile bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych nie przewidują surowszych wymogów:
    - 1) uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wskazanych w ust. 2 pkt 10 - 13 będą podejmowane bezwzględną większością głosów uczestniczących (obecnych) w danym Walnym Zgromadzeniu;
    - 2) uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach innych niż wymienione w pkt 1 powyżej będą podejmowane większością 75% wszystkich głosów uczestniczących (obecnych) w danym Walnym Zgromadzeniu.
  4. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad, inne sprawy mogą być postawione na porządku obrad, jeżeli w Zgromadzeniu biorą udział akcjonariusze reprezentujący cały kapitał zakładowy i żaden z akcjonariuszy nie zgłosi sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia albo powzięcia uchwały.
  5. Walne Zgromadzenie może przyjąć swój regulamin, który będzie przewidywał szczegółową procedurę odbywania Zgromadzeń.

#### § 16

##### Skład Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza liczyć będzie: (i) od 4 (czterech) do 5 (pięciu) członków, lub (ii) w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – 5 (pięciu) członków, powoływanych na wspólną kadencję w następujący sposób:
  - 1) na podstawie uprawnień osobistych akcjonariusza Pentad:
    - a) w każdym czasie, kiedy Pentad samodzielnie lub wraz z podmiotami z Grupy Pentad będzie posiadać (łącznie) akcje dające prawo do 33% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przysługiwać jej będzie prawo powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej,
    - b) w każdym czasie, kiedy Pentad samodzielnie lub wraz z podmiotami z Grupy Pentad będzie posiadać (łącznie) akcje dające prawo do mniej niż 33%, lecz nigdy nie mniej niż 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przysługiwać jej będzie prawo powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej,
  - 2) na podstawie uprawnień osobistych akcjonariusza Elstar: w każdym czasie, kiedy Elstar samodzielnie lub wraz z podmiotami z Grupy Elstar będzie posiadać (łącznie) akcje dające prawo do nie mniej niż 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przysługiwać jej będzie prawo powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej,
  - 3) na podstawie uprawnień osobistych akcjonariusza Piotra Siudaka: w każdym czasie, kiedy Piotr Siudak będzie posiadać akcje dające prawo do nie mniej niż 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przysługiwać mu będzie prawo powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.
  - 4) pozostali członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, przy czym w głosowaniu nie będą uczestniczyć akcjonariusze, o których mowa w pkt 1 – 3 powyżej oraz podmioty z Grupy Pentad i Grupy Elstar. Dla uniknięcia wątpliwości: (i) w momencie utraty statusu Uprawnionego Akcjonariusza, taki akcjonariusz (oraz podmioty z Grupy Pentad, jeśli tym



akcjonariuszem jest Pentad, lub podmioty z Grupy Elstar, jeśli tym akcjonariuszem jest Elstar), będzie uczestniczył w głosowaniach Walnego Zgromadzenia dotyczących powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, oraz (ii) członkowie Rady Nadzorczej powoływani dotychczas przez takiego Uprawnionego Akcjonariusza powoływani będą przez Walne Zgromadzenie.

2. Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych akcjonariuszy, o których mowa w ust. 1 pkt 1 – 3 powyżej („Uprawnieni Akcjonariusze”), będzie następowało każdorazowo na podstawie pisemnego zawiadomienia skierowanego przez Uprawnionego Akcjonariusza do Spółki, z kopią do pozostałych Uprawnionych Akcjonariuszy. Powołanie i odwołanie każdego członka Rady Nadzorczej przez Uprawnionego Akcjonariusza będzie skuteczne z chwilą doręczenia Spółce zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym (w przypadku powołania - wraz ze zgodą danej osoby na pełnienie funkcji).
3. Jeżeli którykolwiek z Uprawnionych Akcjonariuszy nie wykona swojego uprawnienia osobistego w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia powstania w Radzie Nadzorczej odpowiedniego wakanu skutkującego tym, że jej skład liczyłby mniej członków niż minimalna liczba określona w ust. 1 powyżej (tzw. organ kadhubowy), wówczas taki członek Rady Nadzorczej zostanie powołany:
  - 1) na podstawie zgodnego pisemnego oświadczenia (na zasadach jak w ust. 2) wszystkich pozostałych Uprawnionych Akcjonariuszy, lub;
  - 2) w przypadku braku jednomyślności w tym zakresie, przez Walne Zgromadzenie (przy czym Uprawnieni Akcjonariusze oraz podmioty z Grupy Pentad i Grupy Elstar w głosowaniu nie będą uczestniczyć lub wstrzymają się od głosu);
4. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, mandat członka Rady Nadzorczej powołanego zgodnie z ust. 3 powyżej wygasa z dniem doręczenia Spółce pisemnego zawiadomienia o powołaniu przez Uprawnionego Akcjonariusza (na zasadach jak w ust. 2), jeśli Uprawniony Akcjonariusz, który uprzednio nie wykonał swojego uprawnienia osobistego, zdecyduje się na powołanie członka lub członków Rady Nadzorczej w wykonaniu tego uprawnienia.
5. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 4 (cztery) lata.

#### § 17

##### Kompetencje Rady Nadzorczej

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej będą odbywać się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu w Trójmieście lub w Warszawie. Dopuszczalne będzie odbywanie posiedzeń za pomocą środków bezpośredniego komunikowania się na odległość.
2. Każdemu z członków Rady Nadzorczej przysługiwać będą wszelkie uprawnienia i obowiązki związane z pełnieniem funkcji i działaniem Rady Nadzorczej, w szczególności prawo do samodzielnego zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej, wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad, proponowanie treści uchwał Rady Nadzorczej, inicjowanie głosowania w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego komunikowania się na odległość, jak również samodzielne prawo wykonywania nadzoru nad Spółką (w tym indywidualnego wykonywania uprawnień przewidzianych w § 1 oraz § 4 art. 382 Kodeksu Spółek handlowych);
3. Uchwały Rady Nadzorczej będą wymagane w następujących sprawach:
  - 1) powoływanie i odwoływanie członków zarządu wraz z określaniem ich wynagrodzenia;
  - 2) głosowanie wniosków, o których mowa w § 19 ust. 2 Statutu;
  - 3) zatwierdzanie regulaminu działania Zarządu;
  - 4) zmiana polityki rachunkowej Spółki;
  - 5) ocena sprawozdań, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena wniosków zarządu dotyczących

- podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie walnemu zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;*
- 6) *zatwierdzanie biznesplanów, długoterminowych planów finansowych, planów rozwoju oraz schematów organizacyjnych Spółki;*
  - 7) *udzielanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów z członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej, akcjonariuszami lub Podmiotami Powiązanyymi którejkolwiek z ww. osób;*
  - 8) *nabycie, zbycie oraz Obciążenie udziałów, akcji, ogółu praw i obowiązków lub innych jednostek uczestnictwa w podmiocie prawa innym niż Spółka, w tym zawieranie przez Spółkę umowy spółki prawa handlowego lub umowy spółki cywilnej z podmiotem trzecim;*
  - 9) *wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę zabezpieczenia wykonania zobowiązań zaciągniętych przez podmioty trzecie, w tym poprzez wydanie weksla, poręczenie, dobrowolne poddanie się egzekucji lub ustanowienie zastawu;*
  - 10) *wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę jakiegokolwiek zobowiązania, w tym warunkowego oraz dokonanie jakiegokolwiek wydatku, jeżeli nie zostały one przewidziane w biznesplanie;*
  - 11) *wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczek na poczet dywidendy;*
  - 12) *podejmowanie uchwał o automatycznym umorzeniu, o których mowa w § 9 Statutu;*
  - 13) *wyrażanie zgody na Obciążanie Akcji przez Akcjonariuszy;*
  - 14) *wszelkie inne sprawy, w których wymagane jest podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, w tym przewidziane przez przepisy Kodeksu spółek handlowych.*
4. *Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności prawnej przez Zarząd, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięło uchwałę w przedmiocie udzielenia Zarządowi zgody na jej dokonanie.*
  5. *W odniesieniu do spraw wskazanych w ust. 3 pkt. 1 – 3 i 6 – 12 powyżej, uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane większością 4 głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej – tj. w każdym przypadku „za” musi głosować co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej. W odniesieniu do sprawy określonej w spraw w ust. 3 pkt 13 powyżej, uchwały Rady Nadzorczej będą podejmowane jednomyślnie. W odniesieniu do pozostałych spraw wskazanych w ust. 3 pkt. 4 i 5 powyżej, Rada Nadzorcza podejmować będzie uchwały większością 3 głosów.*
  6. *Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności.*

#### § 18

##### Skład Zarządu

1. *Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki, zarządza całym jej majątkiem i reprezentuje Spółkę na zewnątrz z ograniczeniami wynikającymi z przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień niniejszego Statutu.*
2. *Zarząd Spółki liczyć będzie od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję.*
3. *Do reprezentowania Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie.*
4. *Pierwsza kadencja Zarządu Spółki trwa 5 lat. Kolejne kadencje będą trzyletnie.*

#### § 19

##### Kompetencje Zarządu

1. *Zarząd Spółki będzie działał ściśle na podstawie opracowywanych przez siebie i zatwierdzanych przez Radę Nadzorczą Spółki biznesplanów przedstawiających plan (strategię) rozwoju Spółki, obejmujących m.in.*

zestawienie przewidywanych wydatków i przychodów. Działania i czynności nieujęte w biznesplanie Spółki będą wymagały wyrażenia uprzedniej zgody przez Radę Nadzorczą.

2. *Przed dokonaniem jakiegokolwiek czynności, która wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, Zarząd wystąpi o wydanie takiej zgody. Zarząd nie podejmie żadnej czynności bez uprzedniego uzyskania stosownej zgody. W przypadku naruszenia przez któregośkolwiek z członków Zarządu zobowiązania określonego w niniejszym ust. 2, członek Zarządu dopuszczający się naruszenia zostanie przez Radę Nadzorczą odwołany z Zarządu Spółki na wniosek Uprawnionego Akcjonariusza Spółki, przy czym:*
  - 1) *uchwała o odwołaniu może zostać podjęta wyłącznie na wniosek Uprawnionego Akcjonariusza pod warunkiem, że dana czynność członka Zarządu dotyczyła rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania o kwotę wyższą niż 100.000,00 zł w stosunku do założeń przewidzianych w przyjętym przez Radę Nadzorczą biznesplanie;*
  - 2) *podjęcie uchwały o odwołaniu członka Zarządu poprzedzone zostanie wezwaniem go przez składającego wniosek o odwołanie Uprawnionego Akcjonariusza do zaprzestania naruszeń i usunięcia jego skutków w terminie nie dłuższym, niż 10 (dziesięć) Dni Roboczych;*
  - 3) *wniosek o odwołanie członka Zarządu nie może zostać przedstawiony przez Uprawnionego Akcjonariusza Radzie Nadzorczej: (i) jeżeli przed złożeniem wniosku o odwołanie Zarząd uzyskał stosowną zgodę Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia na dokonanie czynności lub zatwierdzenie dokonanej czynności, lub (ii) po upływie 3 (trzech) miesięcy od dnia dopuszczenia się naruszenia przez takiego członka Zarządu;*
  - 4) *osoba odwołana z Zarządu Spółki w trybie określonym w niniejszym ust. 2 nie będzie mogła zostać kiedykolwiek ponownie powołana do Zarządu;*
  - 5) *Rada Nadzorcza większością 4/5 głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej może podjąć uchwałę o nieodwoływaniu członka Zarządu pomimo wniosku Uprawnionego Akcjonariusza.*
3. *W umowach i sporach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza lub pełnomocnicy powołani uchwałą Walnego Zgromadzenia.*
4. *Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce, która prowadzi konkurencyjną względem Spółki działalność gospodarczą, w szczególności jako:*
  - 1) *wspólnik spółki cywilnej prowadzącej działalność konkurencyjną,*
  - 2) *wspólnik spółki osobowej prowadzącej działalność konkurencyjną,*
  - 3) *--członek organu spółki kapitałowej lub innej osoby prawnej prowadzącej działalność konkurencyjną,*
  - 4) *posiadacz co najmniej 5% udziałów lub akcji w spółce kapitałowej prowadzącej działalność konkurencyjną,*
  - 5) *uprawniony do wyboru co najmniej jednego członka zarządu w spółce kapitałowej prowadzącej działalność konkurencyjną.*

## VII. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

### § 20

1. *Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w sposób dokładny odzwierciedlający jej przychody, wydatki oraz zyski.*
2. *Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.*
3. *--- Pierwszy rok obrotowy zaczyna się z dniem zawiązania Spółki i kończy się z dniem 31 grudnia 2018 roku.*
4. *Zarząd jest obowiązany w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i przedstawić Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku obrotowego, rachunek zysków i strat za miniony rok obrotowy oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie. Dokumenty te powinny być podpisane przez wszystkich członków Zarządu, zaś odmowa podpisu musi być uмотywowana.*

---

**VIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE****§ 21**

1. Z Dniem Dematerializacji następujące postanowienia Statutu tracą moc:

1) § 12 ust. 1;

2) § 14 ust. 3 i 4;

3) § 15 ust. 1 i 3;

4) § 17 ust. 3 pkt 2, 12 i 13 (pozostałe punkty w ust. 3 zachowują moc) oraz ust. 5;

5) § 19 ust. 2.

2. Rozwiązanie Spółki powodują:

1) uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki lub o przeniesieniu siedziby Spółki za granicę,

2) ogłoszenie upadłości Spółki,

3) inne przyczyny przewidziane prawem.”

### **7.3 Definicje i objaśnienia skrótów**

Tabela 34: Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Akcje</b>	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta wyemitowane na Datę Memorandum
<b>Akcje Serii L</b>	Nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) zwykłych akcji, na okaziciela serii L o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda
<b>Akcje Oferowane, Akcje Nowej Emisji</b>	Akcje Serii L
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	The Securities of Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej z 1933 r. ze zm. (opublikowana w 48 Statutes; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa, ze zm.)
<b>ASO, Alternatywny System Obrotu</b>	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie, organizowany przez GPW
<b>Cena Emisyjna, Cena Ostateczna Akcji Oferowanych</b>	Ostateczna wartość ceny emisyjnej Akcji Oferowanych ustalona przez Emitenta
<b>Cena Maksymalna</b>	Maksymalna wartość, na jaką może zostać ustalona Cena Emisyjna
<b>Cena Minimalna</b>	Minimalna wartość, na jaką może zostać ustalona Cena Emisyjna
<b>Data Memorandum</b>	Dzień opublikowania niniejszego Memorandum
<b>Członek Konsorcjum</b>	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON 141338474, posiadająca kapitał zakładowy w kwocie 1.572.422,00 zł, w pełni opłacony
<b>Doradca Prawny</b>	Kancelaria Adwokacka Kamil Gorzelnik z siedzibą w Warszawie przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa świadcząca usługi doradztwa prawnego przy przeprowadzaniu Oferty.
<b>Doradca Zarządu</b>	CC Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa) świadczący usługi doradztwa biznesowego i finansowego w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty, obejmujące w szczególności bieżące konsultacje ze Spółką, Doradcą Prawnym i Firmą Inwestycyjną oraz działania analityczne i komunikacyjne (public relations)
<b>Dyrektywa IFD</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2034 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi oraz zmieniająca dyrektywy 2002/87/WE, 2009/65/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień od poniedziałku do piątku, za wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dni, w których nie prowadzi działalności GPW lub KDPW
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent, Spółka</b>	Stilo Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
<b>EUR, euro</b>	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej



<b>Firma Inwestycyjna</b>	Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr KRS 0000274307, o kapitale zakładowym 1.400.000,00 PLN (w pełni opłaconym)
<b>Formularz Zapisu</b>	Formularz służący do składania zapisów na Akcje Oferowane w toku Oferty, zasadniczo zgodny ze wzorem stanowiącym załącznik 7.4 do Memorandum
<b>Gielda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Główni Akcjonariusze</b>	Na Datę Memorandum akcjonariusze Spółki posiadający powyżej 5% udziału w kapitale Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>IPO</b>	Dokonywana po raz pierwszy Oferta Publiczna dotycząca określonych papierów wartościowych ( <i>Initial Public Offering</i> )
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1740, ze zm.)
<b>Kodeks Karny, KK</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks Karny (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1444, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1526, ze zm.)
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Marża I</b>	przychody netto ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i materiałów
<b>Marża I %</b>	Marża I odniesiona do przychodów netto ze sprzedaży
<b>Memorandum</b>	Niniejsze memorandum informacyjne sporządzone na podstawie art. 37b Ustawy o Ofercie
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>NewConnect</b>	Rynek NewConnect będący Alternatywnym Systemem Obrotu, organizowany przez GPW
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki
<b>Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta</b>	Oferta publiczna w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Memorandum Informacyjnego
<b>Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1325, ze zm.)
<b>Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	GPW

<b>OTF</b>	System lub platforma w rozumieniu MiFID II
<b>PCC</b>	Podatek od czynności cywilnoprawnych
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. nr 251, poz. 1885)
<b>PLN, zł, złoty</b>	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj. Dz.U. z 2020 poz. 1708)
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Regulamin, Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony uchwałą Nr 174/2007 zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (ze zm.)
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (stan prawny począwszy od dnia 3 września 2020 r.)
<b>Regulamin Walnego Zgromadzenia</b>	Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 200/71/WE
<b>Rozporządzenie RODO</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych
<b>Rynek Regulowany</b>	Rynek regulowany w rozumieniu MiFID II
<b>Statut, Statut Spółki, Statut Emitenta</b>	Statut Spółki
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 5 października 2020 r.)
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański; waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej



<b>Uchwała Emisyjna</b>	Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 grudnia 2020 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii L w trybie Oferty Publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji serii L w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji Akcji serii L i praw do Akcji serii L oraz ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii L i praw do Akcji serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będącą podstawą emisji Akcji serii L
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 1500, ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1400, ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 89, ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1076, ze zm.)
<b>Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 623, ze zm.)
<b>Ustawa o PCC</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 815, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1426, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2020 r., poz. 1406, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 1813, ze zm.)
<b>Ustawa Prawo Przedsiębiorców</b>	Ustawa z dnia 6 marca 2018 r. Prawo Przedsiębiorców (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 1292, ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 351, ze zm.)
<b>WZA</b>	Walne Zgromadzenie Spółki
<b>Zapis</b>	zapis złożony przez inwestora na Akcje Oferowane
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd GPW

## 7.4 Wzór Formularza Zapisu

### FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SPÓŁKI STILO ENERGY S.A. (WZÓR)

Niniejszy formularz jest przeznaczony do złożenia zapisu na akcje zwykłe na okaziciela spółki Stilo Energy S.A. z siedzibą w Polsce, adres: ul. Romualda Traugutta 115 C, 80-226 Gdańsk, KRS 0000711740 („Spółka”), o wartości nominalnej 10 PLN (słownie: dziesięć złotych) każda, serii L nowej emisji oferowane przez Spółkę w ofercie publicznej z wyłączeniem prawa poboru („Akcje Oferowane”). Podstawą prawną emisji Akcji Oferowanych jest uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 grudnia 2020 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L w trybie oferty publicznej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii L w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii L oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii L do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Akcje Oferowane są oferowane w ramach oferty publicznej w Polsce („Oferta Publiczna”) na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum informacyjnym Spółki, który wraz z ewentualnymi suplementami i komunikatami aktualizacyjnymi oraz informacją o ostatecznej cenie emisyjnej i liczbie Akcji Oferowanych jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce, Akcjach Oferowanych oraz o Ofercie Publicznej. Memorandum informacyjne wraz z ewentualnymi suplementami i komunikatami aktualizacyjnymi oraz pozostałe informacje dotyczące Oferty Publicznej dostępne są na stronie internetowej Spółki ([www.stiloenergy.pl](http://www.stiloenergy.pl)) oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej <https://www.navigatorcapital.pl/oferta-publiczna-akcji-stilo-energy>. Terminy pisane z wielkiej litery a niezdefiniowane w niniejszym formularzu mają znaczenie nadane im w Memorandum informacyjnym.

informacyjnym.

DANE INWESTORA:			
Imię i nazwisko / Nazwa/firma osoby prawnej lub jednostki org. nieposiadającej osobowości prawnej („Inwestor”)			
Forma prawna			
PESEL / data urodzenia dla obywatela państwa innego niż Rzeczpospolita Polska			
Rodzaj, numer i seria dokumentu tożsamości			
Numer KRS			
REGON			
NIP			
Kod LEI (w przypadku osób prawnych)			
Adres zamieszkania / Adres siedziby			
Adres do korespondencji			
Telefon kontaktowy oraz adres poczty elektronicznej			
Status dewizowy ( <i>odpowiednio zaznaczyć</i> )	REZYDENT	<input type="checkbox"/>	NIEREZYDENT
Nierezydent: oznaczenie oraz numer rejestru właściwego dla kraju rejestracji			
DANE OSÓB FIZYCZNYCH DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU INWESTORA:			
Imię i nazwisko			
PESEL / data urodzenia dla obywatela państwa innego niż Rzeczpospolita Polska			
Rodzaj, numer i seria dokumentu tożsamości			
Adres zamieszkania			
Adres do korespondencji			
Telefon kontaktowy oraz adres poczty elektronicznej			
DANE DOTYCZĄCE ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE:			
Liczba Akcji Oferowanych objętych zapisem			

<i>(słownie)</i>	
Cena jednej Akcji Oferowanej objętej zapisem (z dokładnością do 0,01 zł)	
<i>(słownie)</i>	
Łączna kwota wpłaty na Akcje Oferowane (z dokładnością do 0,01 zł)	
<i>(słownie)</i>	
<b>SPOSÓB OPŁACENIA ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE:</b>	
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów oraz wpłat na Akcje Oferowane („Podmiot Przyjmujący Zapisy”)	<b>Dom Maklerski Navigator S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa</b>
Numer rachunku bankowego Podmiotu Przyjmującego Zapisy (do przelewu w celu opłacenia Zapisu)	<b>66 1020 1068 0000 1602 0346 7602</b>
Nazwa instytucji prowadzącej rachunek bankowy Podmiotu Przyjmującego Zapisy	<b>PKO Bank Polski S.A.</b>
<b>SPOSÓB ZWROTU ŚRODKÓW Z TYTUŁU OPŁACENIA ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE:</b>	
Numer rachunku bankowego Inwestora (do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części w przypadkach przewidzianych w Memorandum informacyjnym)	
Nazwa instytucji prowadzącej rachunek bankowy Inwestora	

<b>DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI OFEROWANYCH</b>	
Numer rachunku inwestycyjnego Inwestora na którym docelowo mają zostać zdeponowane przydzielone w ramach Oferty Publicznej Akcje Oferowane.	
Nazwa instytucji prowadzącej rachunek inwestycyjny Inwestora	

Niniejszym składam wyżej wymienioną dyspozycję deponowania wszystkich przydzielonych mi zgodnie z Memorandum informacyjnym oraz powyższym formularzem zapisu Akcji Oferowanych. Do czasu zapisania Akcji Oferowanych na ww. rachunku zobowiązuję się do niezwłocznego informowania na piśmie Domu Maklerskiego Navigator S.A., o wszelkich zmianach dotyczących powyższego rachunku lub podmiotu prowadzącego rachunek. Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

**UWAGA: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych dotyczących Inwestora może być odrzucenie zapisu lub nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.**

#### **OŚWIADCZENIA INWESTORA:**

1. Oświadczam, że zapoznałem się z Memorandum informacyjnym i akceptuję jego treść oraz warunki Oferty Publicznej.
2. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Memorandum informacyjnym, w tym na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wskazanych w niniejszym formularzu zapisu.
3. Oświadczam, że zapoznałem się z treścią statutu Spółki i wyrażam zgodę na jego treść.
4. Jestem świadomy, że zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać zastrzeżeń i jest nieodwołalny w okresie, w którym Inwestor jest związany zapisem, z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Memorandum informacyjnym.
5. Jestem świadomy, że inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz, że może być ono nieodpowiednie w odniesieniu do mojej wiedzy i doświadczenia.

6. Nie składałam niniejszego zapisu w wyniku „działań nakierowanych na sprzedaż” (ang. „directed selling efforts”) jak zdefiniowano w Regulacji S uchwalonej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. „United States Securities Act of 1933”, „Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”) („Regulacja S”) oraz nie znajduję się na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz nie działam w imieniu jakiegokolwiek osoby znajdującej się w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a także nie jestem i nie działam na rzecz „U.S. persons” zgodnie z definicją zawartą w sekcji 902 (k) (1) Regulacji S i składałam zapis w ramach „transakcji zagranicznej” (ang. „offshore transaction”) jak zdefiniowano w i w oparciu o Regulację S.
7. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych oraz oświadczam, że analogiczną zgodę wyraził Inwestor (w sytuacji, w której zapis składany jest przez osobę trzecią w imieniu Inwestora będącego osobą fizyczną), zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 922, z późniejszymi zmianami) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadczam, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do moich danych osobowych oraz ich poprawiania.
8. Wyrażam zgodę na przekazywanie danych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane przez Podmiot Przyjmujący Zapisy: Spółce, Domowi Maklerskiemu Navigator S.A., Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz wykonania zobowiązań opartych na właściwych przepisach prawa, jak również na innych regulacjach. Niniejszym upoważniam te podmioty, ich pracowników oraz osoby zarządzające do otrzymania tych informacji.
9. Dom Maklerski Navigator S.A., w związku z organizacją oraz przeprowadzeniem Oferty Publicznej otrzyma od Spółki wynagrodzenie, które powiązane jest z liczbą wyemitowanych Akcji Oferowanych oraz wysokością ceny emisyjnej, gdzie wynagrodzenie Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest tym wyższe im wyższy jest wolumen wyemitowanych Akcji Oferowanych oraz wyższa jest cena emisyjna.

Niniejszy formularz stanowi jednocześnie zlecenie składane Podmiotowi Przyjmującemu Zapisy celem jego przekazania do Spółki. Termin ważności zlecenia odpowiada terminowi przyjmowania zapisów zgodnie treścią Memorandum informacyjnego.

	Inwestor składający zapis / osoba składająca zapis w imieniu Inwestora	Przyjmujący zapis
<b>DATA:</b>		
<b>GODZINA:</b>		
<b>WŁASNORĘCZNY PODPIS:</b>		

**SPÓŁKA****Stilo Energy Spółka Akcyjna**

ul. Romualda Traugutta 115 C

80-226 Gdańsk

Polska

**FIRMA INWESTYCYJNA****Dom Maklerski Navigator S.A.**

ul. Twarda 18

00-105 Warszawa

Polska

**DORADCA ZARZĄDU****CC Group sp. z o.o.**

ul. Marszałkowska 89

00-693 Warszawa

Polska

**DORADCA PRAWNY****Kancelaria Adwokacka Kamil Gorzelnik**

ul. Naruszewicza 5/1

02-627 Warszawa

Polska