



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
STILO ENERGY S.A.  
ZA ROK 2020**

1. Informacje o Spółce.....	3
2. Kapitały Spółki .....	4
3. Zarząd i sytuacja kadrowa .....	5
4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu .....	5
5. Prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe i inwestycje .....	6
6. Podstawowe pozycje ekonomiczne Spółki .....	6
7. Instrumenty finansowe stosowane przez Spółkę .....	8
8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń wynikających z otoczenia Spółki.....	9
9. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń wynikających z działalności Spółki.....	10
10. Planowany rozwój Spółki.....	12

## 1. Informacje o Spółce

Tabela 1. Podstawowe informacje o Spółce

<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

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.

Spółka prowadzi działalność operacyjną w swojej centrali, znajdującej się w Gdańsku na ul. Traugutta 115C. Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów poza w/w centralą.

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.

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.

## 2. Kapitały Spółki

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

W poniższej tabeli przedstawiono rodzaje i wartość kapitałów własnych.

Tabela 2.: Rodzaj i wartość kapitałów własnych

Rodzaj kapitału	Stan na 31.12.2020 r.	Stan na 31.12.2019 r. po przekształceniach
Kapitał własny, w tym:	15 228 233,97 zł	1 817 789,30 zł
Kapitał podstawowy	15 467 150,00 zł	10 305 000,00 zł
Kapitał zapasowy	8 051 886,96 zł	808 750,00 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	0 zł	0 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	0 zł	337 500,00 zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(-) 9 633 460,70 zł	(-) 5 095 843,45 zł
Zysk (strata) netto	1 342 657,71 zł	(-) 4 537 617,25 zł

- **struktura kapitałów podstawowych wg serii akcji**

Wg stanu na 31.12.2020r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 15 467 150,00 zł.) i dzieli się na 1.696.715 (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset pięćnaście) akcji, 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;
- 10) 215.000 akcji serii L;

Po dniu bilansowym przeprowadzono i zarejestrowano serię akcji M w liczbie 150 000 sztuk akcji.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Spółka w 2020 roku nie nabywała akcji własnych.

### **3. Zarząd i sytuacja kadrowa**

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 trwa pięć lat, kolejne kadencje będą kadencjami trzyletnimi. Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu działających łącznie.

Do dnia 14 sierpnia 2020r. w skład Zarządu Spółki wchodził

- Mirosław Bieliński – Prezes Zarządu oraz Piotr Kowalczewski – Członek Zarządu.

Od dnia 14 sierpnia 2020r. w skład Zarządu wchodził

- Piotr Siudak – Prezes Zarządu, Krzysztof Żurowski – Członek Zarządu oraz Aleksander Czarniecki – Członek Zarządu.

Przeciętne zatrudnienie wyniosło w 2020r. roku 125 osób wobec 49 w roku 2019r.

### **4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu**

W trakcie zakończonego 2020r. miały miejsce istotne zdarzenia, które wpłynęły na osiągnięte wyniki finansowe oraz obecną sytuację Spółki. Do najważniejszych można zaliczyć:

- **sytuacja związana z pandemią wirusa SARS-Cov-2**

W pierwszym półroczu 2020 r. Spółka odnotowała niekorzystny wpływ pandemii COVID-19.

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.

W pierwszym okresie pandemii Spółka zdecydowała się obniżyć ceny oferowanych instalacji fotowoltaicznych, obawiając się negatywnego wpływu wprowadzonych środków ostrożności i ograniczeń, co miało wpływ zarówno na wysokość zrealizowanych przychodów jak również osiągnięte przez Spółkę marże.

## 5. Prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe i inwestycje

W 2020 r. realizowano szereg projektów o łącznej wartości niespełna 2,3 mln zł (w tym 1,9 mln zł w projektach zakończonych w 2020r.) mających na celu zwiększenie rentowności biznesu lub opracowanie i wdrożenie nowych produktów lub ich funkcjonalności:

- **Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe**

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**

- optymalizacja procesów obsługi klienta oraz ich automatyzacja i wdrożenie w systemie CRM
- opracowanie i wdrożenie zabezpieczeń sieciowych na serwisie www
- przebudowa i informatyzacja procesów gospodarki magazynowej
- informatyzacja systemu ofertowania klienta i kalkulacji oferty produktowej
- budowa systemu raportowania operacyjnego i finansowego, integracja procesów finansowych pomiędzy CRM a systemami finansowymi

- **Kapitalizowane koszty projektów optymalizacji produkcji i opracowania nowych produktów**

- opracowanie i wykonania prototypów własnych konstrukcji na dachy skośne i płaskie oraz konstrukcji betonowych na grunty
- zaprojektowanie i opracowanie procesu przejścia z modelu zakupu komponentów na zakup półproduktów i outsourcingowanie wytwarzanie elementów konstrukcyjnych
- zmiana modelu zatowarowania ekip instalatorskich w systemy okablowania.
- zakup i testowanie oraz rozwój modułu komunikacji do mikrofalowników

## 6. Podstawowe pozycje ekonomiczne Spółki

Spółka istotnie poprawiła swoją sytuację finansową w 2020r. Poniżej zestawienie najważniejszych pozycji ekonomicznych w porównaniu rok do roku. Wszystkie dane za 2019r. są zaprezentowane w postaci po przekształceniu.

- **przychody ze sprzedaży**

Spółka w 2020 roku osiągnęła ponad 118 mln zł przychodów ze sprzedaży, w tym 115 mln zł z podstawowej działalności sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych. Wzrost przychodów był w głównej mierze spowodowany zarówno wzrostem samego rynku fotowoltaicznego w Polsce, jak i istotnym zwiększeniem przez Spółkę wydatków marketingowych mających na celu budowanie wizerunku Spółki oraz pozyskanie jak największej liczby zainteresowanych klientów.

	2020r.	2019r.	zmiana zł
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>118 049 444 zł</b>	<b>57 397 061 zł</b>	<b>60 652 383 zł</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	115 740 685 zł	53 946 022 zł	61 794 663 zł
Zmiana stanu produktów	799 563 zł	1 923 532 zł	- 1 123 969 zł
Przychody netto ze sprzedaży towarów	1 509 197 zł	1 527 507 zł	- 18 311 zł

Spółka w 2020 roku koncentrowała się na głównej działalności przychodowej. Udział pozostałych źródeł przychodu w porównaniu z rokiem poprzednim zmalał – główna działalność w 2020r. stanowiła 98% przychodów wobec 94% rok wcześniej.

- **podstawowe pozycje kosztowe**

	2020r.	2019r.	zmiana zł
<b>Koszty rodzajowe razem</b>	<b>117 113 343,49</b>	<b>61 728 841,18</b>	<b>55 384 502,31</b>
Amortyzacja	198 627,54	29 444,42	169 183 zł
Zużycie materiałów i energii	56 019 845,45	30 827 640,34	25 192 205 zł
Usługi obce	46 966 670,10	18 803 004,46	28 163 666 zł
Podatki i opłaty, w tym:	675 857,68	161 719,79	514 138 zł
Wynagrodzenia	9 726 870,36	5 951 217,84	3 775 653 zł
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 064 998,90	1 441 548,70	623 450 zł
Pozostałe koszty rodzajowe	390 232,76	3 223 638,73 -	2 833 406 zł
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 070 240,70	1 290 626,90 -	220 386 zł

Główne czynniki wzrostu kosztów w 2020r. to koszty materiałów oraz usług instalatorskich bezpośrednio związanych ze wzrostem przychodu z montażu instalacji PV. Wzrost kosztów usług obcych zawiera w sobie istotny wzrost wydatków reklamowych. Wzrost wynagrodzeń Spółki jest związany z rozwojem obszarów back office organizacji.

- **pozostałe pozycje wynikowe**

	2020r.	2019r.	zmiana zł
Pozostałe przychody operacyjne	353 897,62	753 858,32 -	399 961 zł
Pozostałe koszty operacyjne	466 414,61	885 196,77 -	418 782 zł
Przychody finansowe	3 953,67	11,46	3 942 zł
Koszty finansowe	741 380,65	273 669,35	467 711 zł
w tym odsetki	544 464,73	100 629,80	443 835 zł

Spółka odnotowana w 2020r. istotny wzrost kosztów finansowych. Ich zdecydowana część to odsetki od pożyczek, ponadto występują również różnice kursowe.

- **wynik finansowy**

<b>Wynik finansowy</b>	2020r.	2019r.	zmiana zł
Zysk brutto	86 156,71	-4 736 776,25	4 822 933 zł
Zysk netto	1 342 657,71	-4 537 617,25	5 880 275 zł
EBITDA	1 022 211,23	-4 433 673,94	5 455 885 zł

Spółka istotnie poprawiła swój wynik finansowy EBITDA. Było to spowodowane osiągnięciem istotnej skali działalności pozwalającej na pokrycie kosztów stałych, jak i istotną poprawą marżowości sprzedawanych instalacji oraz lepszą konwersyjnością lejka sprzedażowego. Dodatni zysk netto był wynikiem utworzenia istotnej wielkości aktywa podatkowego o wartości ok 1,3 mln zł od aktywowanych strat podatkowych. W ocenie Zarządu, straty te zostaną skonsumowane dochodami Spółki, począwszy od 2021 roku.

- **majątek Spółki i struktura bilansowa**

	2020r.	2019r.	zmiana zł
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 889 476,13</b>	<b>14 185 285,55</b>	<b>22 704 191 zł</b>
Aktywa trwałe	7 400 781,59	549 725,51	6 851 056 zł
Aktywa obrotowe, w tym	29 488 694,54	13 635 560,04	15 853 135 zł
Zapasy	15 904 399,48	5 833 301,60	10 071 098 zł
Należności krótkoterminowe	4 256 011,69	4 631 703,45	- 375 692 zł
Inwestycje krótkoterminowe	7 663 061,14	1 026 869,34	6 636 192 zł
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>36 889 476,13</b>	<b>14 185 285,55</b>	<b>22 704 191 zł</b>
Kapitał (fundusz) własny	15 228 233,97	1 817 789,30	13 410 445 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym	21 661 242,16	11 806 228,37	9 855 014 zł
zobowiązania długoterminowe	2 676 614,75	2 023 397,26	653 217 zł
kredyty i pożyczki	9 197 312,57	0,00	9 197 313 zł
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	2 023 397,26	- 2 023 397 zł
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 311 287,10	4 757 152,04	554 135 zł
zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	2 200 254,44	4 204 852,02	- 2 004 598 zł

Spółka w ciągu 2020 roku istotnie poprawiła swoją sytuację majątkową. Miały na to wpływ przeprowadzone emisje akcji (prywatne i jedna publiczna), otrzymanie pożyczki, a także otrzymanie subwencji PFR, jak również poprawa wyniku finansowego.

- **wskaźniki rotacji i płynności**

	2020r.	2019r.	zmiana zł
Wskaźnik rotacji należności	13,2	29,3	-55%
Wskaźnik rotacji zapasów	0,13	0,10	33%
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych	0,04	0,08	-45%
Płynność bieżąca	5,55	2,87	94%
Płynność szybka	2,56	1,64	56%
Płynność natychmiastowa	1,44	0,22	568%

Spółka istotnie poprawiła większość wskaźników rotacji oraz płynności. Wynika to z istotnej poprawy wyniku finansowego Spółki, jak też pozyskania istotnych środków finansowych opisanych powyżej. Spadek wskaźnika rotacji zapasów jest efektem tak sytuacji meteorologicznej w grudniu 2020 roku, jak również celowego zwiększenia zapasów materiałowych w okolicznościach możliwości uzyskania korzystnej ceny.

## 7. Instrumenty finansowe stosowane przez Spółkę

- Spółka w 2020 roku nie korzystała z instrumentów finansowych mających na celu zabezpieczenie poziomów kursów i transakcji walutowych dokonywała w cenie spot.
- Spółka w 2020r. otrzymała pożyczkę w kwocie 8,0 mln zł, w części ok. 2,0 mln zł kompensującą obligacje zaciągnięte przez Spółkę w 2019 roku; na dzień bilansowy saldo pożyczki wynosiło 6,9 mln zł, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 4,0 mln zł.
- Spółka w 2020 roku otrzymała w ramach Tarczy PFR subwencję w wysokości 2,3 mln zł, która może zostać umorzona w 2021 roku w 50%.



## 8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń wynikających z otoczenia Spółki

### Ryzyko makroekonomiczne

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 **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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.

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

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.

### 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.

### 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. 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.

## **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.

## **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. 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.

### **9. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń wynikających z działalności Spółki**

#### **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.

#### **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.

#### **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.

#### **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.

#### **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).

#### **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.

#### **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 kadre 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.

#### **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.

#### **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.

#### **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.

#### **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

#### **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 wywarą 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.

#### **10. Planowany rozwój Spółki**

Spółka planuje kontynuować i ulepszać dotychczasowy model biznesowy skierowany do klienta B2C poprzez kanał online oraz pozostałe kanały, jak również rozwijać obszary sprzedaży B2B i segmentu instalacji o mocy do 1 MW.

Spółka planuje rozpocząć przygotowania do sprzedaży na rynku mniejszych farm fotowoltaicznych o mocy od 1 do 10 MW w 2021 roku.

Spółka od końca 2020 roku jest w procesie wdrożenia do sprzedaży nowych produktów komplementarnych, w szczególności pomp ciepła, magazynów energii oraz infrastruktury do ładowania samochodów elektrycznych.

Poprzez powyższe Spółka planuje zwiększenie przychodów oraz poprawę wyniku finansowego.