

# DOKUMENT INFORMACYJNY



**STILO ENERGY**

**SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Romualda Traugutta 115 C, 80-226 Gdańsk

sporządzony na potrzeby oferty do 212.089 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 10 zł każda.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony na podstawie art. 37a Ustawy o Ofercie na potrzeby oferty publicznej akcji serii N spółki Stilo Energy S.A. („**Dokument Informacyjny**”).

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Komisję Nadzoru Finansowego, ani żaden inny organ administracji publicznej. Żaden organ administracji nie oceniał danych i informacji zawartych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, w szczególności pod względem zgodności tych danych i informacji ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Dokument ten nie stanowi dokumentu informacyjnego, w rozumieniu przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, oraz jego treść nie była badana ani zatwierdzana przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Dokument ten może różnić się pod względem formy lub treści od przyszłego dokumentu informacyjnego, w rozumieniu przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, sporządzanego w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych będących przedmiotem tej oferty do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

**Firma inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie publicznej:**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**

ul. Stanisława Żaryna 2a, 02-593 Warszawa

**Millennium**  
dom maklerski

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 15 lutego 2022 roku

**SPIS TREŚCI**

<b>ROZDZIAŁ 1. WSTĘP .....</b>	<b>4</b>
1.1. DANE EMITENTA .....	4
1.2. INSTRUMENTY FINANSOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ .....	4
1.3. WSKAZANIE PRZEPISÓW USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM OFERTA PUBLICZNA MOŻE BYĆ PRZEPROWADZANA NA PODSTAWIE DOKUMENTU INFORMACYJNEGO.....	4
1.4. WSKAZANIE SUBEMITENTÓW .....	4
1.5. DATA WAŻNOŚCI DOKUMENTU .....	4
1.6. TRYB INFORMOWANIA O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W DOKUMENCIE W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI ..	4
<b>ROZDZIAŁ 2. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....</b>	<b>5</b>
2.1. EMITENT.....	5
2.2. FIRMA INWESTYCYJNA POŚREDNICZĄCA W OFERCIE PUBLICZNEJ (PODMIOT POŚREDNICZĄCY) .....	6
<b>ROZDZIAŁ 3. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>7</b>
3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	7
3.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA .....	10
3.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	16
<b>ROZDZIAŁ 4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ .....</b>	<b>25</b>
4.1. RODZAJ, LICZBA ORAZ ŁĄCZNA WARTOŚĆ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ .....	25
4.2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ .....	25
4.3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE SERII N UCZESTNICZYĆ BĘDĄ W DYWIDENDZIE.....	28
4.4. INFORMACJE O WARUNKACH I ZASADACH OFERTY PUBLICZNEJ.....	28
4.5. ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTOROM, ŻE WPŁATY ZOSTANĄ ZWRÓCONE BEZ JAKICHKOLWIEK ODSETEK I ODSZKODOWAŃ. PODSTAWOWE INFORMACJE O PLANOWANYM SPOSOBIE WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW UZYSKANYCH Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	34
4.6. PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZASADY ICH REALIZACJI .....	34
4.7. WYSZCZEGÓLNIENIE RODZAJÓW UPZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH .....	43
4.8. INFORMACJA CO DO ZABEZPIECZEŃ ORAZ ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH. ....	56
4.9. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	56
4.10. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU 56	
<b>5. DANE EMITENTA .....</b>	<b>68</b>
5.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	68
5.2. KRÓTKA HISTORIA EMITENTA.....	68
5.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	71
5.4. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTEK NIEWCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ALE BĘDĄCYCH PODMIOTAMI ISTOTNYMI DLA DZIAŁALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA I POWIĄZANYMI KAPITAŁOWO LUB OSOBOWO Z EMITENTEM, OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH EMITENTA LUB ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA .....	83

---

5.5.	WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH .....	84
5.6.	PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA .....	85
5.7.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	87
<b>6.</b>	<b>WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PUBLICZNEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO ORAZ OKRESOWYCH RAPORTÓW FINANSOWYCH EMITENTA OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA PRZEPISAMI. ....</b>	<b>88</b>
<b>7.</b>	<b>DANE FINANSOWE .....</b>	<b>89</b>
7.1.	DANE FINANSOWE Z RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV KWARTAŁ ROKU 2021 R. ....	89
7.2.	DANE FINANSOWE Z RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2020 R. ....	94
<b>8.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>105</b>
8.1.	AKTUALNY ODPIS Z WŁAŚCIWEGO REJESTRU .....	105
8.2.	AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA.....	113
8.3.	WZÓR FORMULARZA ZAPISÓW .....	123
8.4.	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW.....	125

**Rozdział 1. Wstęp****DOKUMENT INFORMACYJNY SPÓŁKI STILO ENERGY S.A.****1.1. Dane Emitenta**

Firma:	<b>Stilo Energy S.A.</b>
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Romualda Traugutta 115 C, 80-226 Gdańsk

**1.2. Instrumenty finansowe będące przedmiotem oferty publicznej**

Przedmiotem oferty jest nie więcej niż 212.089 (słownie: dwieście dwanaście tysięcy osiemdziesiąt dziewięć) nowych akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii N spółki Stilo Energy S.A. o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych).

**1.3. Wskazanie przepisów ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być przeprowadzana na podstawie Dokumentu Informacyjnego**

Oferta publiczna papierów wartościowych następuje w trybie, o którym mowa w art. 37a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w związku z tym Emitent nie występował o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego niniejszego Dokumentu.

**1.4. Wskazanie subemitentów**

Przeprowadzenie subskrypcji Akcji Serii N nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową ani inwestycyjną.

**1.5. Data ważności Dokumentu**

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w Warszawie, w dniu 15 lutego 2022 roku i zawiera dane aktualne na dzień 15 lutego 2022 roku. Termin ważności Dokumentu rozpoczyna się z chwilą publikacji i kończy się i kończy się: 1) z upływem dnia przydziału Akcji serii N lub 2) z podaniem do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o odwołaniu oferty publicznej Akcji Serii N.

**1.6. Tryb informowania o zmianie danych zawartych w Dokumencie w okresie jego ważności**

Ewentualne zmiany danych zawartych w Dokumencie w okresie jego ważności zostaną udostępnione w formie suplementu do Dokumentu niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nich informacji na stronie internetowej Emitenta: <https://stiloenergy.pl/> Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Dokumentu Informacyjnego lub suplementów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru suplementu, Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Dokument Informacyjny.

**Rozdział 2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym****2.1. Emitent**

<b>Firma:</b>	<b>Stilo Energy S.A.</b>
<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>	<a href="mailto:biuro@stiloenergy.pl">biuro@stiloenergy.pl</a>
<b>Strona www:</b>	<a href="http://www.stiloenergy.pl">www.stiloenergy.pl</a>

Działając w imieniu Stilo Energy S.A. z siedzibą w Gdańsku, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie. Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie.

W imieniu Emitenta:

  
  

---

  
  

---

**2.2. Firma inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie publicznej (podmiot pośredniczący)**

<b>Firma:</b>	<b>Millennium Dom Maklerski S.A.</b>
<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Kraj siedziby:</b>	Polska
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Stanisława Żaryna 2a, 02-593 Warszawa
<b>Oznaczenie Sądu:</b>	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Numer KRS</b>	0000053322
<b>Numer REGON</b>	011138260
<b>Numer NIP</b>	5261028684
<b>Telefon:</b>	+48 598 26 00
<b>Fax:</b>	+48 898 32 02
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:dtrk@millenniumdm.pl">dtrk@millenniumdm.pl</a>
<b>Strona www:</b>	millenniumdm.eu

Millennium Dom Maklerski S.A. odpowiedzialny jest za informacje zawarte w pkt 4.4. Dokumentu Informacyjnego. W imieniu Firmy Inwestycyjnej działają:

Mariusz Dąbkowski – Prezes Zarządu

Mariusz Rak – Prokurent

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Dokumentu Informacyjnego, za które jesteśmy odpowiedzialni, są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, w szczególności są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

---

Mariusz Dąbkowski  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Rak  
Prokurent

## **Rozdział 3. Czynniki ryzyka**

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w akcje Emitenta, Inwestor powinien przeanalizować dokładnie wszelkie potencjalne ryzyka dotyczące działalności Emitenta, otoczenia, w jakim funkcjonuje oraz inwestowania na rynku kapitałowym. Wystąpienie jednego bądź kilku z wymienionych poniżej ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, a w szczególności na jej sytuację gospodarczą, finansową, majątkową, perspektywy rozwoju. Należy mieć świadomość, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej, ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi, na jakie narażona jest Spółka. Należy założyć, że mogą istnieć jeszcze inne ryzyka, które w opinii Emitenta nie są obecnie istotne lub których Emitent nie zidentyfikował, a mogłyby wywołać wyżej wymienione skutki. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### **3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**

#### **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 wpływowi 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 cykliw 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**

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) wyłącznie z biogazu rolniczego, w tym w kogeneracji w rozumieniu art. 3 pkt 33 Ustawy Prawo Energetyczne; (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 zgłoszeniu, chyba że wysokość instalacji montowanej na obiekcie budowlanym przekroczy 3 metry (zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. Prawo Budowlane (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 2351)).

### **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.: 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.

Niemniej jednak począwszy od 1 kwietnia 2022 r. zasady rozliczenia energii pochodzącej z fotowoltaiki ulegają zasadniczym zmianom. Każda instalacja, która zostanie zgłoszona po 1 kwietnia 2022 r. będzie rozliczać nadwyżki prądu według zasad tzw. net-billingu. Net-billing zakłada, że środki ze sprzedaży nadwyżki energii z fotowoltaiki, które pozostaną niewykorzystane, będą wypłacane prosumentom. Okres, podczas którego pieniądze będą znajdować się w depozycie to 12 miesięcy. Dodatkowo wprowadzono ograniczenie wysokości wypłacanej kwoty. Nie może być ona wyższa niż 20% wartości prądu, który został wprowadzony do sieci energetycznej w danym miesiącu.

Ograniczenie subsydiowania rynku instalacji fotowoltaicznych oraz zmiany w zakresie rozliczania nadwyżek energii mogą wpłynąć na wydłużenie okresu zwrotu inwestycji w instalację fotowoltaiczną.

Istnieje ryzyko, iż w związku ze zmianą polityki dotyczącej rynku instalacji fotowoltaicznych atrakcyjność oferowanych przez Spółkę mikroinstalacji fotowoltaicznych ulegnie obniżeniu, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia zainteresowania instalacjami wśród 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.

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. Zasadniczy wzrost cen energii odnotowano w Polsce również w 2021 r. i szacuje się, że w 2022 r. wzrost cen energii czynnej wyniesie około 37%.

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 10 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. oraz Edison Energia S.A. Instalacje fotowoltaiczne, Hymon 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.

### **3.2. 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. 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 wstrzymaniem finansowanie w ramach umów kredytowych z Bankiem Pekao SA**

W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała z Banku Pekao S.A. [Bank] pismo dot. dalszych uruchomień kredytu obrotowego na podstawie umów kredytowych.

W treści otrzymanego pisma Bank wskazał, że niedotrzymanie przez Spółkę poziomu wskaźnika kapitałowego uzgodnionego w ww. umowach oraz proponowane przyjęcie przez najbliższe Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 21 grudnia 2021 r. uchwały dot. skrócenia okresu obowiązywania zobowiązania do nierozporządzenia akcjami Spółki [lock-up] i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji z zachowaniem prawa poboru, mogą w ocenie Banku spowodować zwiększenie ryzyka terminowej spłaty zobowiązań wynikających z ww. umów. Wobec powyższego Bank poinformował, że do czasu stwierdzenia na podstawie kwartalnych sprawozdań finansowych spełnienia minimalnego poziomu wskaźnika kapitałowego uzgodnionego w treści ww. umów oraz otrzymania i analizy skutków wskazanych wyżej uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wstrzymuje uruchomienia środków w ramach udzielonego Spółce kredytu obrotowego.

Spółka, niezwłocznie podjęła z Bankiem niezbędne działania w celu wyjaśnienia okoliczności wskazanych w ww. piśmie z Banku. Efektem działań było min. zdjęcie z porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uchwały w zakresie skrócenia okresu nierozporządzenia akcjami a także podjęcie uchwał dotyczących nowej emisji z prawem poboru oraz uchwalenie kapitału docelowego, co po zrealizowaniu, powinno zwiększyć bazę kapitałową Spółki i będzie stanowić wsparcie jego dalszego rozwoju i w konsekwencji przyczyni się do spełnienia minimalnego poziomu kapitałowego uzgodnionego w umowach kredytowych z Bankiem.

Następnie w wyniku rozmów w dniu 12 stycznia 2022 r. Spółka zawarła z Bankiem umowę o zawieszeniu dochodzenia roszczeń tzw. umowa standstill [Umowa].

Zgodnie z Umową strony uzgodniły, że w okresie od 12 stycznia 2022 r. do 31 stycznia 2022 r. [Okres Obowiązywania] przeprowadzą negocjacje celem uzgodnienia warunków restrukturyzacji umów kredytowych, o których Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2021, pod warunkiem dostarczenia przez Emitenta do Banku uzgodnionych dokumentów finansowych niezbędnych do analizy sytuacji finansowej Emitenta.

W przypadku skutecznego przeprowadzenia negocjacji oraz pozytywnej oceny możliwości poprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i realizacji spłat wynikających z udzielonych przez Bank kredytów, warunki umów kredytowych zostaną określone w odrębnej umowie.

W okresie obowiązywania Umowy Bank zobowiązał się nie podejmować działań, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na proces uzgodnienia warunków współpracy jak w szczególności [i] nie podejmować żadnych działań zmierzających do realizacji partykularnego interesu Banku, [ii] nie składać wniosku o ogłoszenie upadłości, ani

nie podejmie żadnych innych postępowań upadłościowych lub innych podobnych postępowań w jakiegokolwiek jurysdykcji, w odniesieniu do Spółki, [iii] nie dokonywać wypowiedzenia umów kredytowych, ani nie podejmować czynności zmierzających do postawienia umów kredytowych w stan natychmiastowej wykonalności, [iv] zaniechać dochodzenia spłat wymagalnych zobowiązań Emitenta wynikających z umów kredytowych oraz umożliwić na dotychczasowych warunkach przeprowadzanie przez Spółkę operacji na rachunkach bankowych, w tym, w szczególności korzystania z otrzymywanych środków na rachunkach Spółki w celu prowadzenia bieżącej działalności oraz [v] nie podejmować żadnych działań windykacyjnych dotyczących umów kredytowych zawartych przez Spółkę. Zobowiązania wskazane w pkt [i] – [iv] ustają w wypadku gdy inny wierzyciel podejmie ww. działania wobec Spółki.

Spółka zobowiązała się z kolei przede wszystkim do współpracy z Bankiem w celu możliwie sprawnego uzgodnienia nowych warunków istniejących umów kredytowych.

W dniu 31 stycznia 2022 r. zawarty został aneks do umowy standstill, na podstawie którego między innymi wydłużono termin obowiązywania ww. Umowy do 28 lutego 2022 roku. W pozostałym zakresie istotne postanowienia Umowy nie uległy zmianom.

Niedojście do porozumienia z Bankiem w uzgodnionym terminie lub uzyskanie niesatysfakcjonujących warunków porozumienia stanowi istotne ryzyko dla działalności emitenta i może mieć wpływ na jego płynność finansową. Mogłoby to skutkować koniecznością podjęcia dalszych kroków związanych z restrukturyzacją w trybie przewidzianym przez odpowiednie ustawy.

### **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 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, 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 konsumentekich 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 oczekiwań jakościowych, wadliwe lub niezgodne z obowiązującymi regulacjami.

Sytuacja taka może mieć negatywne skutki dla reputacji Spółki i narazić 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 niewłaściwą kalkulacją kosztów dużych kontraktów**

Spółka ponosi ryzyko związane z błędną lub zaniżoną kalkulacją kosztów wykonania instalacji w szczególności przy dużych kontraktach w segmencie klientów biznesowych i instalacji przemysłowych. Powodem takiej sytuacji mogłyby być błędy w audycie, projektowaniu lub w metodologii kosztorysowaniu lub znaczący wzrost cen komponentów przed realizacją kontraktu. Spółka stara się zabezpieczać przed ryzykiem wzrostu cen poprzez odpowiednie klauzule w umowach handlowych lub poprzez odpowiednią politykę zakupową. Rozwija ponadto kompetencje swoich pracowników i współpracowników na każdym etapie realizacji projektów a także zamierza zbudować odpowiedni portfel zamówień w celu dywersyfikacji ryzyka.

Wystąpienie powyższych zdarzeń mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko związane z udzielanymi gwarancjami**

Spółka w ramach swojej działalności udziela długoterminowych gwarancji handlowych np. „Złota Gwarancja” obejmująca okres 12 lat oraz stosuje różne klauzule gwarancyjne w umowach z klientami. Z reguły gwarancje udzielane przez spółkę znajdują odzwierciedlenie w gwarancjach producentów lub współpracujących ze Spółką firm instalatorskich. W określonym zakresie gwarancje jednak nie mają pokrycia w gwarancjach producentów np. w zakresie błędów projektowych, montażowych lub związku ze stosowaniem własnych konstrukcji montażowych lub gwarancjami właściwej konfiguracji i produktywności instalacji. Spółka stara się zabezpieczać w umowach przez wystąpieniem takich czynników ryzyka szczególnie w sytuacjach niezawinionych przez Spółkę np. wystąpienie siły wyższej lub czynniki zawinione przez klienta, prowadzi też określoną politykę w zakresie ubezpieczenia prowadzonej działalności.

Wystąpienie konieczności wywiązania się ze zobowiązań gwarancyjnych może mieć poważny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta a gwarancje producentów mogą okazać się niewystarczającym zabezpieczeniem ryzyka finansowego Spółki np. w sytuacji wycofania się ich z rynku lub upadłości kontrahentów.

#### **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 któregośkolwiek 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 wywrą 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.

### **3.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **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 związane z opóźnieniem w rozpoczęciu notowań Akcji Serii N**

Notowanie Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu rozpocznie się po wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję Akcji Serii N oraz po uzyskaniu stosownych zgód Organizatora Alternatywnego systemu obrotu. Ewentualne przedłużenie się okresu rejestracji Akcji Serii N przez sąd rejestrowy skutkować będzie opóźnieniem rozpoczęcia notowań Akcji w stosunku do terminu rozpoczęcia notowań zakładanego przez Emitenta.

**Ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii N do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu**

Wprowadzenie Akcji Serii N do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu odbywa się na wniosek Emitenta. Wprowadzenie Akcji Serii N będzie miało miejsce po spełnieniu odpowiednich warunków wskazanych w uchwale Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zgodnie z §5 Regulaminu Alternatywnego systemu obrotu Organizator Alternatywnego systemu obrotu obowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie w terminie 10 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, rozpoczyna się od dnia uzupełnienia wniosku lub przekazania Organizatorowi Alternatywnego systemu obrotu wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów. Organizator Alternatywnego systemu obrotu w porozumieniu z emitentem może określić inny termin wprowadzenia danych instrumentów finansowych do obrotu. Nie jest możliwe pełne wykluczenie ryzyka z tym związanego, niemniej nadziei opublikowania przedmiotowego Dokumentu, w opinii Emitenta, warunki wprowadzenia instrumentów finansowych na rynek NewConnect są spełnione.

W przypadku niewprowadzenia Akcji do Alternatywnego systemu obrotu na rynek, akcjonariusz Spółki nie będzie mógł zbyć objętych Akcji Serii N Emitenta w obrocie zorganizowanym. Zbycie Akcji będzie możliwe wyłącznie w drodze transakcji na rynku niepublicznym, bądź w drodze umów cywilnoprawnych.

**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 autoryzowanym doradcą**

Zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w §18 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu 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 dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w Alternatywnym Systemie Obrotu. W przypadku niepodpisania przez Emitenta umowy z autoryzowanym doradcą w terminie, o którym mowa w §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 Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi 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 Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

### **Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Animatorem Rynku**

Zgodnie § 9 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jednym z warunków notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań animatora rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania określonych w Załączniku nr 6b do Regulaminu ASO.

W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, Organizator Alternatywnego Systemu, na podstawie przepisów zawartych w § 9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć następujące kroki:

W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 oraz 11 Regulaminu ASO.

W przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 oraz 11 Regulaminu ASO.

W przypadku zawarcia nowej umowy z animatorem rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 oraz 11 Regulaminu ASO.

Jednakże zgodnie z § 9 ust. 5 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań animatora rynku, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu. W takim przypadku, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3 Regulaminu ASO, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

### **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 Obrotu 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:

- a) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym;
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- c) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- e) wskutek 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:

- a) 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;
- b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu 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 roboczych 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 niezawarcia przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie 20 dni roboczych 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 lub o nałożeniu kary na Emitenta (§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 GPW jako organizatora Alternatywnego Systemu 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 Ustawy o Ofercie, 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 Ustawy o Ofercie, 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 Ustawy o Ofercie, 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 zł. 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 zarządce 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 zł.

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

- a) podania do informacji publicznej informacji o transakcjach dokonanych przez osoby pełniące obowiązki zarządce lub osoby blisko z nimi związane, tj. obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR,
- b) powiadamiania osób pełniących obowiązki zarządce o ich obowiązkach wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR, tj. obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 5 Rozporządzenia MAR,
- c) sporządzenia listy wszystkich osób pełniących obowiązki zarządce 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 nienależycie 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 nienależyście 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:

- a) upomnieć emitenta,
- b) 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 nienależyście 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 naruszenia 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.



**Rozdział 4. Dane o instrumentach finansowych będących przedmiotem oferty publicznej****4.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych będących przedmiotem oferty publicznej**

Przedmiotem oferty jest nie więcej niż 212.089 (słownie: dwieście dwanaście tysięcy osiemdziesiąt dziewięć) nowych akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii N spółki Stilo Energy S.A. o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych).

**4.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych będących przedmiotem oferty publicznej**

Akcje serii N wyemitowane zostały w trybie subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 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 uchylecia dyrektywy 200/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”). Oferta publiczna Akcji serii N wyłączona jest z obowiązku publikacji prospektu na postawie art. 1 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego, w związku z czym do Oferty nie znajdują zastosowania przepisy prawa powszechnie obowiązującego dotyczące obowiązku przygotowania, zatwierdzenia i udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, memorandum informacyjnego. Zgodnie jednak z art. 37a 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, oferta publiczna Akcji serii N wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie z uwagi na fakt, iż zakładane wpływy brutto Emitenta liczone według ceny emisyjnej Akcje serii N z dnia jej ustalenia wyniosą 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych).

**4.2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430 - 432 KSH jest Walne Zgromadzenie.

**4.2.2. Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych**

Podstawą emisji Akcji serii N jest Uchwała nr 5/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 grudnia 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii N z zachowaniem prawa poboru dla wszystkich osób będących akcjonariuszami na dzień 21 stycznia 2022 roku oraz wprowadzenia akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotowa uchwała została zaprotokołowana przed notariusz Magdaleną Jakubowską prowadzącą kancelarię notarialną w Gdyni, przy ul. Świętojańskiej 118 lok. 1, (Repertorium A nr 7032/2021).

Poniżej przytoczona została treść uchwały:

*Uchwała nr 5/2021  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy  
STILO ENERGY Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdańsku  
z dnia 21 grudnia 2021 roku*

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii N z zachowaniem prawa poboru dla wszystkich osób będących akcjonariuszami na dzień 21 stycznia 2022 roku oraz wprowadzenia akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

**§1.**

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Stilo Energy S.A., działając na podstawie art. 431 § 1, art. 431 § 2 pkt 2), art. 432 oraz art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:*

- 1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 10 zł (słownie: dziesięć złotych) i nie większą niż 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 212.089 (słownie: dwustu dwunastu tysięcy osiemdziesięciu dziewięciu) nowych akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii „N” o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 10 zł (słownie: dziesięć złotych) i nie większej niż 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych) (dalej jako „Akcje Serii N”).*
- 2. Emisja Akcji Serii N nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2) k.s.h., przeprowadzanej w drodze oferty publicznej z zachowaniem prawa poboru. Na każdą dotychczasową jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje 1 jednostkowe prawo poboru, przy czym 8 (słownie: osiem) jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji serii N. Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), ustala się na dzień 21 stycznia 2022 roku.*
- 3. 8 (słownie: osiem) jednostkowych praw poboru będzie uprawniać do objęcia jednej (słownie: jednej) Akcji Serii N.*
- 4. Wszystkie Akcje Serii N będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Z Akcjami Serii N nie są związane żadne szczególne uprawnienia.*
- 5. Akcje serii N uczestniczyć będą w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami, na następujących warunkach:*
  - a) Akcje serii N 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 zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;*
  - b) Akcje serii N 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 poprzedni rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.*
- 6. Akcje Serii N zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*
- 7. Ustala się cenę emisyjną 1 (słownie: jednej) Akcji Serii N w wysokości 10 zł (słownie: dziesięć złotych).*
- 8. Akcje Serii N nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji na zasadach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj.: Dz. U. z 2021 r., poz. 1983 z późn. zm.) oraz innych właściwych aktów prawnych regulujących publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych.*
- 9. Akcje serii N wyemitowane zostaną w trybie subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2) KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 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 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”). Oferta publiczna Akcji serii N wyłączona będzie z obowiązku publikacji prospektu na podstawie art. 1 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego, w związku z czym do*

Oferty nie znajdą zastosowania przepisy prawa powszechnie obowiązującego dotyczące obowiązku przygotowania, zatwierdzenia i udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, memorandum informacyjnego. Zgodnie jednak z art. 37a 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, oferta publiczna Akcji serii N wymagać będzie udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie z uwagi na fakt, iż zakładane wpływy brutto Emitenta liczone według ceny emisyjnej Akcje serii N z dnia jej ustalenia wyniosą 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych).

10. Upoważnia się Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.

11. Zgodnie z art. 436 § 1 k.s.h., wykonanie prawa poboru Akcji Serii N nastąpi w jednym terminie wskazanym w ogłoszeniu Zarządu Spółki, dokonany zgodnie z art. 434 § 1 k.s.h. Zgodnie z art. 436 § 2 k.s.h., akcjonariusze, którym służy prawo poboru Akcji Serii N, będą mogli w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje Serii N w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji serii N oraz, z zastrzeżeniem ust. 12, określenia szczegółowych zasad subskrypcji i przydziału Akcji serii N.

12. Przydział Akcji serii N, subskrybowanych w ramach dodatkowego zapisu na Akcje serii N nastąpi według następujących zasad:

a) w przypadku dokonania przez uprawnionych akcjonariuszy zapisów dodatkowych na liczbę Akcji serii N nieprzewyższającą liczbę Akcji serii N oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, przypisanie Akcji serii N nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami,

b) w przypadku dokonania przez uprawnionych akcjonariuszy zapisów dodatkowych na liczbę Akcji serii N przewyższającą liczbę Akcji serii N oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, dokonana zostaje alokacja Akcji serii N oparta na następujących zasadach:

i. wielkość zapisu dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich Akcji serii N oferowanych w ramach emisji pomija się,

ii. przypisanie Akcji serii N następuje proporcjonalnie do wielkości złożonych zapisów dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej w lit. i,

iii. ułamkowe części Akcji serii N nie są przypisywane,

c) Akcji serii N nieprzypisane w wyniku alokacji przeprowadzonej zgodnie z pkt b) zostają przypisane osobom, które złożyły zapisy dodatkowe opiewające na największą liczbę Akcji serii N; Akcji serii N są przypisywane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy dodatkowe opiewają na największą liczbę Akcji serii N, po jednej akcji, aż do przypisania wszystkich Akcji serii N pozostałych w wyniku nieprzypisania ułamkowych części Akcji serii N; w razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy zapisy dodatkowe opiewają na tę samą liczbę Akcji serii N, Akcje serii N są przypisywane losowo.

13. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki:

a) postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o wprowadzenie Akcji Serii N 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 N do obrotu na tym rynku,

b) upoważnia Zarząd do zawarcia w imieniu Spółki umowy o rejestrację Akcji Serii N 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:

i. ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW;

ii. dematerializacją Akcji Serii N wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW;

iii. przeprowadzeniem oferty publicznej Akcji Serii N;

*14. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych dla wykonania niniejszej uchwały oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.*

*§2.*

*Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, że zmiany statutu Spółki dla swej skuteczności wymagają rejestracji przez sąd rejestrowy.*

Powyższa uchwała została podjęta przez Walne Zgromadzenie łączną liczbą 917.341 ważnych głosów (stanowiących 53,44% wszystkich głosów w Spółce), wynikających z 917.341 akcji, przy liczbie 853.422 głosów oddanych „za”, 63.034 głosów „przeciw”, 885 głosów „wstrzymujących się”.

Akcjonariusz Mirosław Bieliński złożył wniosek o zaprotokołowanie, że głosował przeciw uchwale oraz że zgłasza w stosunku do niej sprzeciw.

#### **4.2.3. Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia**

Akcje serii N mogą być opłacane wyłącznie wkładem pieniężnym, gotówkowo.

#### **4.2.4. Waluta oraz cena emisyjna emitowanych papierów wartościowych**

Cena emisyjna 1 (słownie: jednej) Akcji Serii N została określona na 10 zł (słownie: dziesięć złotych).

#### **4.3. Oznaczenie dat, od których akcje serii N uczestniczyć będą w dywidendzie**

Zgodnie z §1 ust. 5 Uchwały Emisyjnej, akcje serii N uczestniczyć będą w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami, na następujących warunkach:

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

#### **4.4. Informacje o warunkach i zasadach Oferty Publicznej**

Przedmiotem oferty publicznej są Akcje Serii N, emitowane na podstawie Uchwały Emisyjnej. Ogłoszenie o ofercie objęcia akcji serii N skierowane do akcjonariuszy posiadających Akcje Istniejące w dniu ustalenia prawa poboru tj. 21 stycznia 2022 r. zostało opublikowane w formie raportu bieżącym Emitenta w dniu 15 lutego 2022 r., a ponadto w dniu 15 lutego 2022 r. Emitent złożył wniosek o publikację ogłoszenia MSiG (zgodnie z regulacjami KSH).

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z Uchwałą Emisyjną Spółka oferuje dotychczasowym akcjonariuszom objęcie na zasadzie realizacji prawa poboru nie więcej niż 212.089 (słownie: dwieście dwanaście tysięcy osiemdziesiąt dziewięć) nowych akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii N spółki Stilo Energy S.A. o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.120.890,00 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych). Oferta odbywa się na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki do objęcia Akcji Serii N w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 21 stycznia 2022 r. („Dzień Prawa Poboru”) otrzymali jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcją Istniejącą. Osiem Jednostkowych

Prawo Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii N. Na podstawie art. 436 § 1 KSH wykonanie praw poboru z Akcji Serii N następuje w jednym terminie.

Kody ISIN Akcji Istniejących, z których wykonywane jest prawo poboru: PLSTLNR00012, PLSTLNR00020 oraz PLSTLNR00038. Kod ISIN jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii N - PLSTLNR00061

Jednostkowe Prawa Poboru zarejestrowane są na kontach pomocniczych do kont depozytowych, rachunków zbiorczych i rachunków papierów wartościowych prowadzonych przez KDPW, które mają charakter techniczny, co oznacza, że Jednostkowe Prawa Poboru nie mają formy zdematerializowanego papieru wartościowego. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Rejestracja Jednostkowych Praw Poboru Akcji Serii N w KDPW ma na celu wyłącznie wykonanie obsługi realizacji praw pierwszeństwa do objęcia Akcji Oferowanych. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o oznaczenie docelowo Akcji Serii N tym samym kodem ISIN co Akcje Istniejące znajdujące się w obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu, tj. kodem ISIN - PLSTLNR00012.

#### **4.4.1. Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Jednostkowe Prawo Poboru**

Na jedną Akcję Istniejącą posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypada jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Osiem Jednostkowych Praw Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii N.

#### **4.4.2. Cena Emisyjna**

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 grudnia 2022 roku, cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 10 zł za każdą Akcją Oferowaną („Cena Emisyjna”).

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

#### **4.4.3. Osoby, do których skierowana jest oferta**

Akcje Serii N oferowane są do objęcia dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych).

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii N są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 21 stycznia 2022 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii N,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii N i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych (Zapis Dodatkowy). W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii N są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii N.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii N w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (Zapis Podstawowy). Nie mogą one złożyć Zapisu Dodatkowego. Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii N zostaną objęte w trybie

realizacji prawa poboru i składania Zapisów Dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii N.

Osoby dokonujące zapisów na Akcje Serii N, w szczególności osoby zagraniczne (nierezydenci) powinny – działając we własnym interesie - sprawdzić, czy w związku z nabywaniem przez nie akcji Emitenta w Ofercie Publicznej nie naruszają obowiązujących ich przepisów prawa.

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

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 21 stycznia 2022 roku. Ostatnim dniem, w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 19 stycznia 2022 roku. Oznacza to, że osoby, które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 19 stycznia 2022 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Prawa poboru nie będą notowane w zorganizowanym systemie obrotu.

Zapisy na Akcje Serii N w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 16 lutego 2022 roku i przyjmowane będą do dnia 9 marca 2022 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii N w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii N, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniach 18 do 22 marca 2022 roku. Zgodnie z art. 436 § 1-3 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii N zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii N nastąpi nie później niż dnia 23 marca 2022 roku.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii N po rozpoczęciu subskrypcji.

W przypadku zmiany tych terminów, właściwa informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego do Dokumentu Informacyjnego oraz w formie raportu bieżącego.

Emitent udostępni do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie suplementu do Dokumentu Informacyjnego oraz w sposób, w jaki został udostępniony Dokument Informacyjny, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Dokumentu Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Dokumentu Informacyjnego.

W przypadku, gdy suplement jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli suplement jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Dokumentu Informacyjnego, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Suplement powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Gdy suplement zostanie opublikowany w terminie krótszym niż 2 dni przed planowanym przydziałem Akcji Oferowanych, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem tego suplementu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożenia tych zapisów, zostanie dokonana odpowiednia zmiana terminu przydziału Akcji Oferowanych.

#### **4.4.5. Zasady składania zapisów**

Przedmiotem Oferty Publicznej jest subskrypcja Akcji Serii N Spółki, prowadzona z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 21 stycznia 2022 roku. Jedna akcja Emitenta uprawniała jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru Akcji.

Osiem Praw Poboru Akcji uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii N po Cenie Emisyjnej równej 10,00 zł.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii N:

- zapisu na podstawie Praw Poboru,
- Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć zapis na Akcje Serii N w liczbie nie większej niż liczba posiadanych Praw Poboru podzielona przez 8, w zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje Serii N w liczbie nie mniejszej niż 1 i nie większej niż 212.089 sztuk.

#### **4.4.6. Miejsca składania zapisów na Akcje Serii N**

Zapisy na Akcje Serii N na podstawie Praw Poboru należy składać w Terminie Przyjmowania Zapisów w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są Prawa Poboru,
- firmy inwestycyjnej wskazanej przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zarejestrowane są Prawa Poboru.

Zapisy Dodatkowe na Akcje Serii N należy składać w terminie przyjmowania zapisów w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- firmy inwestycyjnej, w której zarejestrowane były akcje Emitenta należące do Subskrybenta na koniec Dnia Prawa Poboru, przy czym dopuszcza się złożenie Zapisu Dodatkowego w innej firmie inwestycyjnej w przypadku likwidacji rachunku papierów wartościowych - na podstawie odpowiednich dokumentów potwierdzających posiadanie akcji na koniec Dnia Prawa Poboru (np. wyciągów z rachunku, historii rachunku, zaświadczeń itp.)
- firmy inwestycyjnej wskazanej przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii N, na którym zarejestrowane były akcje Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru.

Zapis na podstawie Praw Poboru i Zapis Dodatkowy można złożyć w godzinach pracy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych firm inwestycyjnych. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Serii N, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat.

Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii N wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne prowadzące ich rachunki papierów wartościowych lub firmy inwestycyjne wskazane przez banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Składanie zapisów na podstawie dyspozycji przekazywanych za pomocą Internetu, telefonu oraz innych urządzeń technicznych jest możliwe, jeśli podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Serii N umożliwi swoim klientom takie działanie.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii N zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii N, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą przez Millennium Dom Maklerski S.A. (Podmiot Pośredniczący) w sposób uzgodniony z Podmiotem Pośredniczącym.

#### **4.4.7. Terminy składania zapisów na Akcje Serii N**

Zapisy na Akcje Serii N będą przyjmowane w dniach od 16 lutego 2022 roku do 9 marca 2022 roku.

Szczegółowe terminy związane z ofertą publiczną Akcji Serii N zostały przedstawione w pkt 4.4.4 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Wszelkie ewentualne zmiany powyższych terminów będą przekazywane do wiadomości Inwestorów w formie suplementów do Dokumentu Informacyjnego lub Komunikatów Aktualizujących.

#### **4.4.8. Opłacenie zapisów**

Zapis na Akcje Serii N powinien być opłacony należycie, czyli w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Serii N, na którą opiewa zapis i Ceny Emisyjnej. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną.

Opłacenia zapisów na Akcje Serii N należy dokonać nie później niż w chwili złożenia zapisu, to znaczy w momencie składania zapisu środki powinny znajdować się w dyspozycji podmiotu przyjmującego zapis. Wpłaty będą przyjmowane w terminie przyjmowania zapisów.

Sposób dokonywania wpłat zależy będzie od wewnętrznych zasad działania firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

Emitent przewiduje, że typową formą opłacania zapisów będzie obciążenie rachunku pieniężnego prowadzonego celem obsługi rachunku papierów wartościowych subskrybenta. Emitent doradza osobom składającym zapisy na Akcje Serii N zapoznanie się we właściwym czasie z zasadami przyjmowania wpłat przez firmy inwestycyjne prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wskazanych przez Zarząd Spółki, inwestorzy dokonują wpłat na Akcje Serii N na wydzielony rachunek Podmiotu Pośredniczącego wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Środki na opłacenie Akcji Serii N muszą znaleźć się na rachunku Podmiotu Pośredniczącego nie później, niż w ostatnim dniu przewidzianym na składanie zapisów na akcje przez Inwestorów wskazanych przez Zarząd Spółki.

Niedokonanie wpłaty w oznaczonych powyżej terminach skutkuje nieprzydzieleniem Akcji Serii N.

Skutkiem wniesienia wpłaty niepełnej jest przydzielenie takiej liczby Akcji Serii N, która możliwa jest do objęcia za wniesioną kwotę.

Wpłaty na Akcje Serii N nie podlegają oprocentowaniu..

#### **4.4.9. Wiążący charakter zapisów. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne**

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji Serii N na jej rachunku papierów wartościowych, odpowiednim rachunku zbiorczym lub rachunku sponsora emisji, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od Oferty lub niedojście emisji do skutku.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii N do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Dokumentu Informacyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii N, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając oświadczenie na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu wobec podmiotu przyjmującego zapis. Jeśli zajdzie taka potrzeba Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii N w celu umożliwienia Inwestorom uchylenia się od skutków prawnych.

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

Zarząd Emitenta na podstawie prawidłowo opłaconych zapisów, dokona przydziału Akcji Serii N. Przydział Akcji Serii N zostanie dokonany w terminie wskazanym w pkt. 4.4.4. Dokumentu Informacyjnego.



Na każdy prawidłowo złożony i opłacony zapis na podstawie Praw Poboru zostanie przydzielona taka liczba Akcji Serii N, na jaką ten zapis opiewał.

W przypadku Zapisów Dodatkowych możliwe jest dokonanie redukcji liczby subskrybowanych Akcji Serii N. Zgodnie z art. 436 § 3 KSH akcje objęte Zapisem Dodatkowym Zarząd Emitenta zobowiązany jest przydzielić proporcjonalnie do zgłoszeń.

Przydział Akcji Serii N wynikający z Zapisów Dodatkowych obsługiwany jest przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i dokonywany jest według następujących zasad:

1. w przypadku dokonania przez osoby uprawnione zapisów dodatkowych na liczbę akcji nieprzewyższającą liczby akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, przydział akcji nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami,
2. w przypadku dokonania przez osoby uprawnione zapisów dodatkowych na liczbę akcji przewyższającą liczbę akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, dokonana zostaje alokacja akcji oparta na następujących zasadach:
  - a. wielkość zapisu dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich akcji oferowanych w ramach emisji pomija się,
  - b. przydział zostaje dokonany proporcjonalnie do wielkości złożonych zapisów dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej w lit. a/,
  - c. ułamkowe części akcji nie są przydzielane,
3. akcje nieprzydzielone w wyniku alokacji przeprowadzonej zgodnie z pkt 2 zostają przydzielone osobom, które złożyły zapisy dodatkowe opiewające na największą liczbę akcji; akcje są przydzielane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy dodatkowe opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przydzielenia wszystkich akcji pozostałych w wyniku nie przydzielenia ułamkowych części akcji; w razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy zapisy dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, akcje są przydzielane losowo.

W przypadku nieobjęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii N na podstawie zapisów na podstawie praw poboru i Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta przydzieli pozostałe Akcje Serii N w trybie art. 436 par. 4 KSH, czyli dokona przydziału akcji nie objętych zapisami według własnego uznania. W tym celu Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii N wytypowanym przez siebie inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna.

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

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii N nie zostaną przydzielone Akcje Serii N lub przydzielona zostanie mniejsza liczba niż ta, na którą złożono zapis, nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 3 (trzech) dni roboczych od dnia dokonania przydziału Akcji Serii N:

- na rachunek z którego dokonano opłacenia zapisu na Akcje Serii N (w przypadku Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych);
- na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku zapisu złożonego na zaproszenie Zarządu)

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

Emisja Akcji Serii N nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Dokumencie Informacyjnym nie zostanie złożony i opłacony żaden zapis na Akcje Serii N, lub
- Zarząd Emitenta w terminie 6 miesięcy od daty powzięcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N, lub

- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N.

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej w każdym czasie bez podawania przyczyny.

W takich przypadkach, dokonane przez inwestorów wpłaty na akcje zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Serii N uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd Emitenta w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz postanowienia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego, określającego wysokość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Serii N objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art 310 k.s.h., w związku z art 431 §7 k.s.h., powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N i tym samym niedojście emisji Akcji Serii N do skutku.

Zarząd Emitenta, oświadcza, że wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N zostanie złożony do sądu niezwłocznie po przydziale Akcji Serii N i po otrzymaniu wszystkich niezbędnych dokumentów od podmiotów przyjmujących zapisy na przedmiotowe akcje.

#### **4.4.13. Sposób i forma ogłoszenia o dojsciu lub niedojsciu Oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot**

Informacja o dojsciu lub niedojsciu Oferty Publicznej do skutku zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki został opublikowany Dokument Informacyjny.

Zwrot kwot wpłaconych tytułem opłacenia Zapisów na Akcje Serii N w przypadku niedojscia Oferty do skutku zostanie dokonany w trybie opisanym w pkt 4.4.11 powyżej.

#### **4.4.14. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty lub jej odwołaniu**

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub jej odwołaniu zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu lub odwołaniu Oferty Publicznej w sposób, w jaki został udostępniony Dokument Informacyjny.

W przypadku ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Serii N, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 3 (trzech) dni roboczych od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej.

Informacja o zawieszeniu Oferty Publicznej Emitent zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Dokumentu Informacyjnego w sposób w jaki został udostępniony Dokument Informacyjny.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

#### **4.5. Podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych**

Wpływy z emisji akcji serii N zostaną przeznaczone na dalszą rozbudowę oferty produktowej Emitenta i tym samym przyczynią się do dalszego rozwoju i wzmocnienia pozycji rynkowej Spółki. Środki pozyskane w ramach Oferty w szczególności przeznaczone zostaną na finansowanie kapitału pracującego (working capital) lub spłaty zobowiązań wobec Banku Pekao SA.

#### **4.6. Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji**

##### **4.6.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta**

Z akcjami Emitenta związane są w szczególności następujące prawa majątkowe:

##### **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.

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 rezerwy.

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 Akcje w dniu dywidendy, osobom uprawnionym z Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz podmiotom uprawnionym z Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym lub rachunku sponsora emisji.

Wypłata dywidendy spółki publicznej 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 N Emitenta, 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 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 serii N, 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 §7 ust. 3 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.

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

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania.

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

Zgodnie z art. 337 §1 KSH Akcje Spółki są zbywalne.

Zgodnie z art. 338 §1 KSH dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres pięciu lat od dnia zawarcia umowy. Ograniczenia tego typu zostały opisane w punkcie 4.7.2. niniejszego Dokumentu Informacyjnego

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.

#### **4.6.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta**

Z akcjami Emitenta związane są w szczególności następujące prawa korporacyjne:

#### **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 pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (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 KSH, 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> §1 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.

Udział w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa powyżej obejmuje w szczególności:

- 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> §5 KSH). Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> §6 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 z Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych (a w przypadku osób uprawnionych z 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> §1 KSH).

Zgodnie z art. 406<sup>2</sup> KSH, zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Zgodnie z art. 407 KSH, lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 §1<sup>1</sup> KSH).

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, posiadacz tego rachunku zobowiązany jest sporządzać wykaz osób uprawnionych do uczestniczenia na walnym zgromadzeniu spółki i przekazywać go KDPW albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań KDPW.

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

### **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 określonym w przepisach KSH 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 co najmniej: (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 lisy 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 z 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 Sposek 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 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.

#### **4.7. Wyszczególnienie rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych**

##### **4.7.1. Rodzaje uprzywilejowania.**

###### **Uprzywilejowanie akcji Emitenta**

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, nieuprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351, art. 352 i art. 353 KSH.

###### **Uprzywilejowanie osobiste akcjonariuszy**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych uprawnień osobistych akcjonariuszy.

##### **4.7.2. Ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych**

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

Z obecnej treści Statutu nie wynikają jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie rozporządzania akcjami Spółki.

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

W dniu 20 kwietnia 2021 r. Emitent zawarł z akcjonariuszami Emitenta umowy, gwarantujące nierozporządzanie akcjami Spółki, stanowiącymi na dzień zawarcia ww. umów 85% ogółu akcji Spółki oraz taki sam procent w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki (Lock-up 1 oraz Lock-up 2), przy czym powyższy zakaz rozporządzania akcjami wynikający z umów Lock-up 1 obowiązywał od dnia 20 kwietnia 2021 r. do dnia 4 grudnia 2021 roku. Zakaz rozporządzania akcjami wynikający z umów Lock-up 2 obowiązuje w okresie od dnia 5 grudnia 2021 roku do dnia następującego po upływie dwudziestu czterech miesięcy od dnia rejestracji akcji w KDPW, tj. do 19 kwietnia 2023 roku. Powyższe umowy obejmują: (1) akcje wszystkich serii istniejących na Datę Dokumentu Informacyjnego z wyłączeniem akcji serii L, jak również (2) akcje, które zostały lub mogą zostać objęte na podstawie istniejącego na Datę Dokumentu Informacyjnego kapitału warunkowego. Zgodnie z zawartymi umowami Lock-up 2 nie obejmuje takich przypadków jak w szczególności: [i] zbycie akcji w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej; [ii] zbycie akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego i przeprowadzonego przez Emitenta; [iii] przeniesienie akcji w wyniku dziedziczenia; [iv] zbycie lub przeniesienie akcji w wyniku prowadzonego postępowania upadłościowego; [v] zbycie akcji na rzecz podmiotu powiązanego; [vi] w odniesieniu do akcjonariuszy mających formę funduszu inwestycyjnego zbycie wynikające z obowiązku dostosowania limitów inwestycyjnych do wymogów ustawowych. Umowy podpisane z akcjonariuszami przewidują kary pieniężne na wypadek naruszenia przez nich 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 lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w ASO – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu (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 Dokumentu Informacyjnego 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 lub w ASO 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.Urz. 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.Urz. 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, lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje (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. 3 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 Ustawy o Ofercie, 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. 1-2b 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 Obrocie**

#### ***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 informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej 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 strategie 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 przepełnieniem 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 blisko związana 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 została 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 § 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 kworum 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 przedsiębiorcy,
- 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 Rzeczypospolitej Polskiej 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 albo udziałów 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 obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

## Ograniczenia wynikające z Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji wprowadza obowiązek zawiadomienia organu kontroli o zamiarze dokonania nabycia lub osiągnięcia istotnego uczestnictwa albo nabycia dominacji. Zgodnie z art. 12e zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji poprzez skierowanie stosownego zawiadomienia dotyczą:

- 1) zamiaru nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo
- 2) zamiaru nabycia dominacji albo
- 3) nabycia lub osiągnięcia znacznego uczestnictwa;
- 4) nabycia dominacji;

przez podmiot, który:

- a) nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego - w przypadku osób fizycznych albo
- b) nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne.

Na podstawie art. 12d ust. 1 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, podmiotami podlegającymi ochronie na gruncie tej ustawy są m.in. spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 12c ust. 1 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, ilekroć w przepisach art. 12a-12k tj. w przepisach odnoszących się do m.in. spółek publicznych, jest mowa o znaczącym uczestnictwie, rozumie się przez to sytuację umożliwiającą wywieranie wpływu na działalność podmiotu przez: a) posiadanie udziałów albo akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów, albo b) posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki lub c) posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%.

Zgodnie z art. 12c ust. 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, przez nabycie dominacji rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 1 lit. e Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji wobec podmiotu objętego ochroną przez: 1) nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji, albo objęcie udziałów albo akcji, lub 2) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie tym podmiotem lub przekazywanie zysku przez ten podmiot. Art. 12c ust. 5 określa natomiast, iż przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa rozumie się 1) uzyskanie znaczącego uczestnictwa w rozumieniu art. 12c ust. 1 pkt 1 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji w podmiocie objętym ochroną przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji, albo objęcie udziałów albo akcji, lub 2) osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio progu 20% i 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiot objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji, albo objęcie udziałów albo akcji, lub 3) nabycie lub wydzierżawienie od podmiotu objętego ochroną przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części.

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji reguluje także przypadek zdefiniowanego w niej tzw. nabycia pośredniego. Zgodnie z art. 12c ust. 6 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, gdy:

- 1) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot zależny, w tym również na podstawie porozumień zawartych z podmiotem dominującym albo podmiotem zależnym od takiego podmiotu,
- 2) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, którego statut albo inny akt regulujący jego funkcjonowanie zawiera postanowienia dotyczące prawa do jego majątku w razie rozwiązania podmiotu albo innej formy jego ustania, w tym prawa do dysponowania tym majątkiem bez jego nabycia,
- 3) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane w imieniu własnym, ale na zlecenie innego podmiotu, w tym w ramach wykonywania umowy o zarządzanie portfelem w rozumieniu Ustawy o Obrocie,

4) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów, akcji albo innych praw udziałowych lub praw z udziałów, akcji albo innych praw udziałowych podmiotu objętego ochroną,

5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną jest dokonywane przez grupę dwóch lub więcej osób, jeżeli chociażby jedną z tych osób jest podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, dotyczącą nabywania udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, bądź choćby nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli przedmiotem tej umowy jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej,

6) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot działający na podstawie pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez strony takiego porozumienia udziałów albo akcji lub składników majątku podmiotu objętego ochroną lub nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej.

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji reguluje także inny przypadek nabycia tzw. nabycia następczego. Zgodnie z art. 12c ust. 8 przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, gdy podmiot nabędzie lub osiągnie znaczące uczestnictwo albo nabędzie dominację nad podmiotem objętym ochroną bądź osiągnie lub przekroczy odpowiednio 20% albo 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, w wyniku:

- 1) umorzenia udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną bądź nabycia udziałów albo akcji własnych tego podmiotu,
- 2) podziału podmiotu objętego ochroną albo połączenia go z innym podmiotem,
- 3) zmiany umowy albo statutu podmiotu objętego ochroną w zakresie uprzywilejowania udziałów albo akcji, udziału w zyskach, ustanowienia bądź zmiany lub zniesienia uprawnień przysługujących poszczególnym wspólnikom, akcjonariuszom albo uczestnikom tego podmiotu.

Zgodnie z art.12f Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć organowi kontroli uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art.12f ust. 2-4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, tj. w sytuacjach zdefiniowanych na gruncie ustawy przypadków nabycia pośredniego lub w przypadku nabycia następczego. Zawiadomienie o zamiarze nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji należy złożyć co do zasady przed zawarciem jakiegokolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji. Ponadto, w przypadku, gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji. W sytuacji, gdy co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Przesłanki zgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną reguluje art. 12j Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji. Zgodnie z nim organ kontroli, w drodze decyzji, zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu art. 12d, w tym także w przypadku nabycia pośredniego lub następczego, jeżeli:

- 1) podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył

informacji lub dokumentów na wezwanie organu kontroli, lub

2) podmiot składający zawiadomienie nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli lub

3) w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej - przy uwzględnieniu art. 52 ust. 1 i art. 65 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 4 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, lub

4) brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo państwa członkowskiego - w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne lub

5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej.

Konsekwencje nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną dokonanego bez złożenia zawiadomienia lub pomimo sprzeciwu reguluje art. 12k Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji. Na jego podstawie nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

1) bez złożenia zawiadomienia albo

2) pomimo wydania decyzji o sprzeciwie jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, tj. decyzję stwierdzającą dopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, w sposób niewykraczający poza znaczące uczestnictwo, w przypadku osiągnięcia znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli w toku postępowania nie można było stwierdzić, na podstawie jakich czynności podmiot osiągnął znaczące uczestnictwo.

#### **4.8. Informacja co do zabezpieczeń oraz świadczeń dodatkowych.**

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

#### **4.9. 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).

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 serii N, 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.

#### **4.10. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, 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. „należytej 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 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 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 uiszczenia 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 urzędом skarbowym 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) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Za dochody (przychody) osiągane 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 analogicznym, 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 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 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, umarzanych 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 korzystał 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 niepobranie 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 uwzględnia 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 niepobranie 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, uzyskanym 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 powiązаныmi 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.

## 5. Dane Emitenta

### 5.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Tabela 1.: 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>	<a href="mailto:biuro@stiloenergy.pl">biuro@stiloenergy.pl</a>
<b>Strona www:</b>	<a href="http://www.stiloenergy.pl">www.stiloenergy.pl</a>

Źródło: Emitent

### 5.2. Krótka historia Emitenta

Spółka powstała w 2017 r. mając na celu stworzenie skalowalnej organizacji zakupu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych.

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 Dokumentu Informacyjnego Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Działalność operacyjną Emitent rozpoczął 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 wykorzystała 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. Od momentu rozpoczęcia działalności operacyjnej do końca 2020 r. Spółka zrealizowała około 6,2 tys. mikroinstalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 38 MW. W ocenie Zarządu Emitent jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów na rozdrobnionym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce o szacowanej wartości 5 mld zł rocznie. 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.

Poniżej zaprezentowano opis najważniejszych wydarzeń w historii Emitenta:

Tabela 2.: Najważniejsze wydarzenia w historii Emitenta.

Rok	Wydarzenia
2017 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ W dniu 15 grudnia 2017 r. podpisano statut Spółki.</li> <li>➤ W dniu 29 grudnia 2017 r. Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000711740.</li> </ul>
2018 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 3 300 000,00 zł w drodze emisji 100 000 akcji serii C.</li> </ul>
2019 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Dokonano następujących podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– do kwoty 5 350 000,00 zł w drodze emisji 205 000 akcji serii D;</li> <li>– do kwoty 6 075 000,00 zł w drodze emisji 72 500 akcji serii E;</li> <li>– do kwoty 8 805 000,00 zł w drodze emisji 273 000 akcji serii F;</li> <li>– do kwoty 10 305 000,00 zł w drodze emisji 150 000 akcji serii G.</li> </ul> </li> </ul>
2020 r.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Dokonano następujących podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– do kwoty 12 387 150,00 zł w drodze emisji 208 215 akcji serii H;</li> <li>– do kwoty 13 317 150,00 zł w drodze emisji 93 000 akcji serii I;</li> <li>– do kwoty 15 467 150,00 zł w drodze emisji 215 000 akcji serii L.</li> </ul> </li> <li>➤ Dnia 26 czerwca 2020 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– 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;</li> <li>– 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.</li> </ul> </li> <li>➤ Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwaliła program motywacyjny na lata 2020 – 2024, przy czym zgodnie z jego założeniami osoby w nim uczestniczące nabyły prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A lub warrantów subskrypcyjnych serii B.</li> <li>➤ 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.</li> <li>➤ Spółka otrzymała subwencję na kwotę 2,3 mln zł w ramach Tarczy PFR.</li> </ul>

<b>2021 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Dokonano podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 16 967 150,00 zł w drodze emisji 150 000 akcji serii M.</li><li>➤ W dniu 13 kwietnia 2021 roku Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji serii A, B, C, D, E, F, G oraz L Spółki.</li><li>➤ W dniu 20 kwietnia 2021 r. zostały zawarte umowy lock – up pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki (Lock-up 1 oraz Lock-up 1), przy czym stosownie do wskazanych umów zakaz rozporządzania akcjami wynikający z umów Lock-up 1 obowiązywał od dnia 20 kwietnia 2021 roku do dnia 4 grudnia 2021 roku, natomiast zakaz rozporządzania akcjami wynikający z umów Lock-up 2 obowiązuje w okresie od dnia 5 grudnia 2021 roku do dnia następującego po upływie dwudziestu czterech miesięcy od dnia rejestracji akcji w KDPW, tj. do 19 kwietnia 2023 roku.</li><li>➤ W dniu 21 kwietnia 2021 r. odbyło się pierwsze notowanie akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</li><li>➤ W dniu 18 maja 2021 r. Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. umowę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz kredytu obrotowego odnawialnego w łącznej kwocie 10 mln zł, przy czym zabezpieczenia spłaty ww. kredytów obejmują w szczególności oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1805, ze zm.), gwarancję BGK Biznes Max w ramach portfelowej linii gwarancyjnej do 80% kwoty poszczególnego kredytu oraz zastaw rejestrowy na zapasach do produkcji paneli fotowoltaicznych i gotowych panelach fotowoltaicznych należących do Emitenta do sumy ubezpieczeniowej co najmniej 10 mln zł.</li><li>➤ W dniu 1 lipca 2021 r. Spółka otrzymała decyzję Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR) o umorzeniu 75% subwencji, którą Spółka otrzymała w ramach Tarczy PFR, tj. kwoty 1,725 mln zł.</li><li>➤ W dniu 13 lipca 2021 roku Emitent zawarł ze spółką pod firmą Sendom Domy Drewniane Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. ramową umowę o współpracy, której przedmiotem jest określenie warunków współpracy między stronami w zakresie montażu i uruchomienia przez Emitenta kompletnej instalacji fotowoltaicznej na domach produkowanych przez Sendom Domy Drewniane Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Szacunkowa łączna wartość zamówień w okresie do dwóch lat obowiązywania Umowy wynosi blisko 10 mln zł netto.</li><li>➤ W dniu 12 sierpnia 2021 r. Pan Michał Gomoliński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem natychmiastowym.</li><li>➤ Z dniem 16 września 2021 r. Pan Piotr Siudak złożył rezygnację z pełnionej funkcji w Zarządzie Emitenta oraz korzystając z osobistych uprawnień akcjonariusza dokonał powołania siebie do Rady Nadzorczej Spółki z dniem 17 września 2021 r.</li><li>➤ W dniu 17 września 2021 r. Nada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 21 września 2021 r. Pana Jarosława Króla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Pana Piotra Kowalczewskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.</li><li>➤ W dniu 23 września 2021 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnionej funkcji Członka Zarządu Spółki złożona przez Pana Aleksandra Czarnieckiego.</li><li>➤ W dniu 17 listopada 2021 r. Emitent zawarł z klientem biznesowym umowy na wykonanie elektrowni fotowoltaicznej o mocy ponad 1.000 kWp na powierzchni przemysłowej ponad</li></ul>
----------------	--

	<p>18 ha. Wynagrodzenie Emitenta za realizację przedmiotu Umowy wynosi ok. 2,7 mln zł netto.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała z Banku Pekao S.A. informację, iż w ocenie Banku niedotrzymanie przez Spółkę poziomu wskaźnika kapitałowego uzgodnionego w umowach kredytowych, o których Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 5/2021 oraz proponowane przyjęcie przez najbliższe Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 21 grudnia 2021 r. [NWZ] uchwały dot. skrócenia okresu obowiązywania zobowiązania do nierozporządzania akcjami Spółki [lock-up] i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji z zachowaniem prawa poboru, mogą spowodować zwiększenie ryzyka terminowej spłaty zobowiązań wynikających z ww. umów kredytowych. Wobec powyższego Bank poinformował, że do czasu stwierdzenia na podstawie kwartalnych sprawozdań finansowych spełnienia minimalnego poziomu wskaźnika kapitałowego uzgodnionego w treści ww. umów oraz otrzymania i analizy skutków wskazanych wyżej uchwał NWZ, wstrzymuje uruchomienia środków w ramach udzielonego Spółce kredytu obrotowego.</li> <li>➤ W dniu 21 grudnia 2021 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3/2021 w sprawie emisji warrantów serii C zastępujących warranty serii A poprzez zmianę uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2020 r. i uchylenie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2020 r. oraz uchwałę nr 4/2021 w sprawie zmiany uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2020 r. i ustalenia jednolitej ceny emisyjnej akcji serii J w wysokości 10 zł.</li> </ul>
--	--

Źródło: Emitent

### 5.3. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

#### 5.3.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 14 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.

#### Skład Zarządu

Skład Zarządu aktualny na Datę Dokumentu Informacyjnego został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 3.: Skład Zarządu

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data objęcia funkcji	Data upływu kadencji
<b>Jarosław Piotr Król</b>	58	Prezes Zarządu	21.09.2020 r.	15.12.2022 r.*
<b>Piotr Włodzimierz Kowalczewski</b>	54	Członek Zarządu	21.09.2020 r.	15.12.2022 r.*
<b>Krzysztof Żurowski</b>	53	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

#### Jarosław Piotr Król – Prezes Zarządu

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Jarosława Piotra Króla i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 4.: Doświadczenie zawodowe Jarosława Piotra Króla

2021 r. – obecnie	Stilo Energy S.A., prezes zarządu
2021 r. – obecnie	PROVIDE TFI S.A., członek zarządu
2016 r. – 2021 r.	PROVIDE TFI S.A., prezes zarządu
2013 r. – obecnie	Pribroker sp. z o.o., prezes zarządu
2011 r. – 2016 r.	PROVIDE TFI S.A., wiceprezes zarządu
2008 r. – obecnie	„K – Partners” sp. z o. o., prezes zarządu
2019 r. – obecnie	Astech S.A., członek rady nadzorczej
2019 r. - obecnie	KKT S.A., członek rady nadzorczej

Źródło: Emitent, oświadczenie Jarosława Piotra Króla

Tabela 5.: Wykształcenie Jarosława Piotra Króla

1995 – 1997	Międzynarodowa Szkoła Zarządzania – Akademia L Koźmińskiego, Master of Business Administration (Executive MBA Program)
1982 – 1990	Politechnika Warszawska, Magister Podstawowych Problemów Techniki - Fizyka Ciała Stałego

Źródło: Emitent, oświadczenie Jarosława Piotra Króla

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Jarosław Piotr Król był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem.

Tabela 6.: Spółki prawa handlowego, w których Jarosław Piotr Król był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Informacyjnego? Dokumentu
Stilo Energy S.A.	prezes zarządu	Tak
PROVIDE TFI S.A.	członek zarządu	Tak
PROVIDE TFI S.A.	prezes zarządu	Nie
„K – Partners” sp. z o. o.	prezes zarządu	Tak
Pribroker sp. z o.o.	prezes zarządu	Tak
Astech S.A.	członek rady nadzorczej	Tak

Źródło: Emitent, oświadczenie Jarosława Piotra Króla

Jarosław Piotr Król 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. Jarosław Piotr Król 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 Jarosława Piotra Króla innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Jarosława Piotra Króla, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Jarosław Piotr Król nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Pana Jarosława Piotra Króla znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji,



zarządu komisarycznego lub w likwidacji. Jarosław Piotr Król 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. Jarosław Piotr Król nie został nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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 Jarosława Piotra Króla, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **Piotr Włodzimierz Kowalczewski – Członek Zarządu**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 7.: Doświadczenie zawodowe Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego

2021 r. – obecnie	Stilo Energy S.A., członek zarządu
2018 r. – 2020 r.	Stilo Energy S.A., wiceprezes zarządu
2017 r. – obecnie	PENTAD INVESTMENTS S.A., członek rady nadzorczej
2015 r. – obecnie	NUBIS S.A., członek rady nadzorczej
2014 r. – obecnie	MANGOGRASS sp. z o.o., członek zarządu
2014 r. – obecnie	MANGOGRASS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., członek zarządu
2007 r. – 2014 r.	Grupa ubezpieczeniowa Achmea BV, prezes zarządu jednej z firm ubezpieczeniowych należących do Achmea BV
1999 r. – 2006 r.	PZU S.A., członek zarządu, następnie wiceprezes zarządu
1999 r.	PTE BIG Bank Gdański, prezes zarządu
1990 r. – 1999 r.	BIG Bank Gdański, specjalista, następnie dyrektor departamentu

Źródło: Emitent, oświadczenie Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego

Tabela 8.: Wykształcenie Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego

1986 – 1991	Uniwersytet Warszawski, magister organizacji i zarządzania
2000– 2001	Program dla wyższej kadry menadżerskiej INSEAD we Francji

Źródło: Emitent, oświadczenie Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki prawa handlowego, w których Piotr Włodzimierz Kowalczewski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem.

Tabela 9.: Spółki prawa handlowego, w których Piotr Włodzimierz Kowalczewski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Dokumentu
---------	---------	---

		Informacyjnego?
Stilo Energy S.A.	członek zarządu	Tak
Stilo Energy S.A.	wiceprezes zarządu	Nie
PENTAD INVESTMENTS S.A.	członek rady nadzorczej	Tak
NUBIS S.A.	członek rady nadzorczej	Tak
MANGOGRASS sp. z o.o.	członek zarządu	Tak
MANGOGRASS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	członek zarządu	Tak

Źródło: Emitent, oświadczenie Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego

Piotr Włodzimierz Kowalczewski 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 jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Piotr Włodzimierz Kowalczewski pełni funkcje członka Rady Nadzorczej Pentad Investments S.A., spółki kontrolującej jednego ze znaczących akcjonariuszy Emitenta - Power Plus spółka akcyjna SKA oraz posiada akcje i udziały w obu podmiotach. Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego innych obowiązków lub w związku z prywatnymi interesami Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Piotr Włodzimierz Kowalczewski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Pana Piotra Włodzimierza Kowalczewskiego znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub w likwidacji. Piotr Włodzimierz Kowalczewski 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 Włodzimierz Kowalczewski nie został nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Sądowców Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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 Włodzimierza Kowalczewskiego, 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 10.: Doświadczenie zawodowe Krzysztofa Żurowskiego

2020 r. – obecnie	Stilo Energy S.A., członek zarządu
2015 r. – 2019 r.	Odala 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
1996 r. - 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 11.: 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 12.: Spółki prawa handlowego, w których Krzysztof Żurowski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Dokumentu Informacyjnego?
Stilo Energy S.A.	członek zarządu	Tak
Odala sp. z o.o.	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 współnikiem 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 znalazły się 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. Poza wyżej wskazanymi podmiotami Krzysztof Żurowski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji Pana Krzysztofa Żurowskiego znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub w likwidacji.

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 nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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.

### 5.3.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie w drodze pisemnej uchwały.

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 powiązanymi 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 weksla, poręczenie, dobrowolne poddanie się egzekucji lub ustanowienie zastawu, czy wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub zobowiązań, w tym warunkowych oraz dokonanie wydatku/ów o wartości przekraczającej (łącznie dla wszystkich typów transakcji, w jednym roku obrotowym) 2.000.000 zł, jeżeli nie zostały one przewidziane lub dopuszczone w biznesplanie.

### Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej aktualny na Datę Dokumentu Informacyjnego został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 13.: Skład Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data objęcia funkcji	Data upływu kadencji
Marian Kempa	60	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2017 r.	15.12.2021 r.*
Alfonso Anthony Kalinauskas III	54	Członek Rady Nadzorczej	15.12.2017 r.	15.12.2021 r.*
Jerzy Michał Rosnowski	41	Członek Rady Nadzorczej	19.07.2019 r.	15.12.2021 r.*

Andrzej Osial	51	Członek Rady Nadzorczej	14.06.2019 r.	15.12.2021 r.*
Piotr Roman Siudak	47	Członek Rady Nadzorczej	17.09.2021 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 14.: 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 15.: 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 wspólnikiem.

Tabela 16.: Spółki prawa handlowego, w których Marian Kempa był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Dokumentu Informacyjnego?
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
Visline Transport Marian Kempa Joanna Szmaglińska spółka jawna	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, restrukturyzacji, zarządu komisarzyckiego 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 nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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 17.: 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 18.: 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.	dyplom 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 19.: 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 Dokumentu Informacyjnego?
Pentad Investments S.A.	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 nadzorczej	Tak
A.Kalinauskas Sp.k.	komandytariusz	Nie
Nubis S.A.	członek rady nadzorczej	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 jakiegokolwiek 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, restrukturyzacji, zarządu komisarzyckiego 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 nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Sądow Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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 współnikiem.

Tabela 20.: Spółki prawa handlowego, w których Jerzy Michał Rosnowski był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Dokumentu Informacyjnego?
Elstar Capital Sp. z o.o.	członek zarządu	Tak
BC Bidco sp. z o.o.	członek zarządu, współnik	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 współnikiem 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, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego 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 współników 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 nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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 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 21.: 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 22.: 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 23.: Spółki prawa handlowego, w których Andrzej Osial był w okresie ostatnich 3 lat członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Dokumentu Informacyjnego?
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/ zarządu prezes	Tak
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/ zarządu członek	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, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego 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 nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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.

#### **Piotr Roman Siudak – Członek Rady Nadzorczej**

W poniższych tabelach przedstawione zostało doświadczenie zawodowe Piotra Romana Siudaka i posiadane przez niego wykształcenie.

Tabela 24.: 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 25.: 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 26.: 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 Dokumentu Informacyjnego?
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 jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Piotr Roman Siudak 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 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, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego 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 nigdy pozbawiony przez sąd 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, ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 18 § 2, art. 587, art. 590 i art. 591 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych 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.

**5.4. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez Emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami Emitenta**

**5.4.1. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność z jednostkami z grupy kapitałowej Emitenta oraz z jednostkami niewchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, ale będących podmiotami powiązanymi kapitałowo lub osobowo z Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami Emitenta**

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

Nie istnieją również podmioty spoza grupy kapitałowej Emitenta, które mają istotny wpływ na działalność Emitenta i jednocześnie są powiązane kapitałowo lub osobowo z Emitentem, osobami wchodzącymi w skład

organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

#### **5.4.2. Podstawowe informacje na temat pozostałych powiązań kapitałowych i organizacyjnych Emitenta z podmiotami nie wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Emitenta**

Na Datę Dokumentu Informacyjnego Piotr Siudak, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie:

- akcjonariuszem Emitenta posiadającym 171.200 Akcji.

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

- akcjonariuszem Emitenta posiadającym 40.000 Akcji.

Na Datę Dokumentu Informacyjnego Alfonso Anthony Kalinauskas III, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie:

- prezesem zarządu spółki Pentad Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grójecka 22/24/32), prowadzącej działalność w zakresie zarządzania podmiotami trzecimi, która to spółka jest komplementariuszem spółki Powerplus Pentad Investments Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa-Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grójecka 22/24/32), prowadzącą działalność inwestycyjną, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 616.207 Akcji oraz komandytariuszem w spółce SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Twardej 18, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 90.917 Akcji; oraz
- prezesem zarządu spółki SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Twardej 18, w której jedynym wspólnikiem jest spółka Powerplus Pentad Investments Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna, a która to spółka jest jedynym komplementariuszem spółki SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 90.917 Akcji.

Na Datę Dokumentu Informacyjnego Piotr Włodzimierz Kowalczewski, Członek Zarządu Emitenta, jest jednocześnie:

- członkiem rady nadzorczej spółki Pentad Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grójecka 22/24/32), prowadzącej działalność w zakresie zarządzania podmiotami trzecimi, która to spółka jest komplementariuszem spółki Powerplus Pentad Investments Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa-Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grójecka 22/24/32), prowadzącą działalność inwestycyjną, będącej akcjonariuszem Emitenta posiadającym 616.207 Akcji.

Na Datę Dokumentu Informacyjnego Jerzy Rosnowski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie:

- członkiem zarządu spółki Elstar Capital sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu, która to spółka jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 7.500 Akcji oraz
- członkiem zarządu spółki BC Bidco sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu, będącej jednym z komandytariuszy spółki SE-1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, która to spółka jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 90.917 Akcji Emitenta; Spółka BC Bidco sp. z o.o. posiada także 6.000 Akcji.

#### **5.5. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych**

##### **5.5.1. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta**

Poza powiązaniem opisanym w punkcie 5.4.2 nie występują powiązania między Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

### **5.5.2. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta**

Poza powiązaniem opisanym powyżej nie występują powiązania między Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

### **5.6. Podstawowe informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta**

Spółka świadczy usługi kompleksowo: od bezpłatnego audytu nieruchomości, przez projekt, wsparcie w zakresie finansowania i dotacji w ramach najpopularniejszego rządowego programu wsparcia „Mój Prąd”, przez transport komponentów na miejsce montażu, montaż, zgłoszenie instalacji do OSD oraz monitoring i opiekę posprzedażową. W skład usługi wchodzi (i) audyt energetyczny mający na celu oszacowanie zapotrzebowania klienta m.in.: na instalację fotowoltaiczną odpowiedniej wielkości, pompę ciepła zaspakajającą potrzeby energetyczne budynku i inne produkty z oferty Spółki., (ii) poprzez projekt z wizualizacją instalacji PV. Klienci mogą liczyć na wsparcie w zakresie (iv) finansowania w formie kredytu lub leasingu oraz (v) ubezpieczenia. Po stronie Stilo Energy jest bezpieczny (vi) transport wszystkich niezbędnych komponentów na miejsce montażu oraz wykonanie (vii) usługi montażu. Po tym etapie, wykonywane jest (viii) zgłoszenie instalacji do OSD w celu wymiany licznika na dwukierunkowy oraz (ix) zgłoszenia gwarancyjne (jeśli konieczne). Dodatkowo klienci Stilo Energy mogą w dowolnym miejscu i czasie (x) monitorować pracę swojej instalacji za pomocą aplikacji mobilnej. Szkolenie z jej korzystania następuje po montażu.

Klientom indywidualnym oferowana jest tzw. Złota Gwarancja na 12 lat na wszystkie podzespoły instalacji oraz 25 lat na efektywność paneli fotowoltaicznych i 20 lat na mikrofalowniki, przy czym jej długość dwukrotnie przekracza oczekiwany okres zwrotu z inwestycji.

Zespół pracowników i współpracowników to około 300 osób pracujących w całym kraju. Zespół zarządzający Spółki posiada udokumentowane bogate doświadczenie nabyte w budowaniu rentownych technologicznych biznesów opartych o sprzedaż on-line w Polsce. Spółka posiada około 100 własnych brygad instalatorskich działających na terenie całej Polski, a montaż standardowej instalacji przydomowej trwa jeden – dwa dni.

Spółka jest liderem w Polsce jeśli chodzi o realizację kampanii w internecie, ukierunkowanych na pozyskiwanie klientów z tego właśnie źródła. Dociera do około 1 mln potencjalnych klientów kwartalnie, przy czym dotychczasowymi klientami Spółki byli głównie klienci indywidualni, decydujący się zamontować instalację fotowoltaiczną o mocy do 10 kWp na własnych nieruchomościach. Spółka odnotowuje znaczny wzrost klientów biznesowych realizujących instalacje wielkości między 50kW-1MW.

W okresie od 01.07.2021 do 30.09.2021 Spółka wykonała montaż instalacji PV o łącznej mocy 8 862 kWp, co w ujęciu r/r jest wartością wyższą o ok. 17% wobec łącznej mocy 7 585 kWp instalacji zrealizowanych w tym samym kwartale 2020 r. W ujęciu narastającym, na dzień 30.09.2021 Emitent zrealizował montaż instalacji o łącznej mocy 17 765 kWp, podczas gdy w tym samym okresie w roku poprzednim było to 19 268 kWp. Jest to wartość niższa o blisko 8% r/r.

W okresie od 01.10.2021 do 31.12.2021 Spółka wykonała montaż instalacji PV o łącznej mocy 6 341,735 kWp, co w ujęciu r/r jest wartością wyższą o ok. 1,12% wobec łącznej mocy 6 272,255 kWp instalacji zrealizowanych w tym samym kwartale 2020 r.

W ujęciu narastającym, na dzień 31.12.2021 Emitent zrealizował montaż instalacji o łącznej mocy 24 108,06 kWp, podczas gdy w tym samym okresie w roku poprzednim było to 25 539,98 kWp. Jest to wartość niższa o blisko 5,61 % r/r.

W ujęciu narastającym, na dzień 31.12.2021 łączna moc zakontraktowanych w 2021 r. zleceń Emitenta wyniosła 27 785,64 kWp. Wartość ta w porównaniu do analogicznego wyniku zanotowanego w roku poprzednim [24 906,34 kWp] jest wyższa o 11,56 %.

Należy wskazać, że część przychodów związanych z realizacją powyższych umów zostanie rozliczona po zakończeniu IV kwartału 2021 ze względu na przyjętą przez Spółkę konserwatywną politykę i zasady rachunkowości stosowane do realizowanych projektów, skutkujące rozpoznawaniem 100% przychodu dopiero po całkowitym wykonaniu instalacji fotowoltaicznej.

Spółka nie wyróżnia segmentów działalności.

Przewagi konkurencyjne Emitenta to:

- skalowalny i możliwy do optymalizacji proces sprzedaży on-line;
- rozszerzona oferta o produkty tj. pompy ciepła, magazyny energii, ładowarki do samochodów elektrycznych i inne, wpływająca na zwiększenie wartości koszyka zakupowego;
- baza klientów powracających po kolejne produkty z oferty, jak i rozbudowujących dotychczasowe instalacje;
- doświadczony personel posiadający kompetencje do rozwoju biznesu zarówno w segmencie B2C jak i B2B;
- kompetencje zespołu zarządzającego w budowaniu renomowanych biznesów on-line;
- wykorzystanie innowacyjnych technologii i komponentów na polskim rynku.

W obszarze efektywności kosztowej Emitenta należy wskazać:

- zakupy bezpośrednio u producentów;
- własne konstrukcje montażowe;
- optymalizację efektywności realizacji instalacji - pełna kontrola jakości.

### **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;
- wykorzystanie przewag technologii Emitenta w dalszym rozwoju poprzez oferowanie produktów komplementarnych;
- pełne wykorzystanie możliwości energetyki rozproszonej (fotowoltaika 2.0).

### **Model biznesowy**

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.

### **Efektywne pozyskiwanie nowych klientów**

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. Dodatkowo w ramach kanałów social / You Tube 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 i koordynacji z montażem u klienta. W ramach usług posprzedażowych Spółka oferuje wsparcie w zakresie reklamacji i usług serwisu, a docelowo również monitoringu działania instalacji. Spółka oferuje również pomoc w pozyskaniu finansowania w formie kredytowania lub leasingu, a także oferuje produkty ubezpieczeniowe.

### 5.7. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

W Dacie Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.967.150 zł (słownie: szesnaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 1.696.715 (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset piętnaście) akcji, w tym:

- a) 180.000 akcji serii A;
- b) 50.000 akcji serii B;
- c) 100.000 akcji serii C;
- d) 205.000 akcji serii D;
- e) 72.500 akcji serii E;
- f) 273.000 akcji serii F;
- g) 150.000 akcji serii G;
- h) 208.215 akcji serii H;
- i) 93.000 akcji serii I;
- j) 215.000 akcji serii L;
- k) 150.000 akcji serii M.

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

Tabela 27.: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem znaczących akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Powerplus Pentad Investments spółka akcyjna spółka komandytowo-akcyjna</b>	616 207	36,32	616 207	36,32
<b>Baltic Global FIZ</b>	221 215	13,04	221 215	13,04
<b>Siudak Piotr</b>	171 200	10,09	171 200	10,09
<b>SE-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa</b>	90 917	5,36	90 917	5,36
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	597.176	35,20	597.176	35,20
<b>Suma</b>	<b>1 696 715</b>	<b>100,00</b>	<b>1 696 715</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki wynosi 1.696.715.

**6. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego oraz okresowych raportów finansowych Emitenta opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami.**

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny dokument informacyjny Emitenta udostępniony jest na następujących stronach internetowych:

- a) na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://spolka.stiloenergy.pl/dokument-informacyjny/>;
- b) na stronie NewConnect pod adresem:  
[https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dokumenty\\_informacyjne/Stilo\\_Energy\\_DI\\_0421.pdf](https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dokumenty_informacyjne/Stilo_Energy_DI_0421.pdf).

Okresowe raporty finansowe Emitenta, opublikowane zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami, udostępnione są do publicznej wiadomości na następujących stronach internetowych:

- a) stronie internetowej Emitenta w zakładce „RAPORTY” pod adresem:  
<https://spolka.stiloenergy.pl/raporty/>;
- b) na stronie NewConnect pod adresem: <https://newconnect.pl/spolka?isin=PLSTLNR00012>



## 7. Dane Finansowe

### 7.1. Dane finansowe z raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2021 r.

Tabela 1 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów Stilo Energy S.A. za IV kwartał 2021 r. wraz z danymi porównywalnymi

	Nota	2021-10-01 2021-12-31	2020-10-01 2020-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	13	<b>30 654</b>	<b>28 684</b>	<b>107 361</b>	<b>117 250</b>
Przychody ze sprzedaży usług		30 237	28 462	106 281	115 741
Przychody ze sprzedaży materiałów		416	222	1 079	1 509
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>31 433</b>	<b>28 424</b>	<b>117 994</b>	<b>116 271</b>
Koszt własny sprzedanych usług		31 113	28 274	117 164	115 201
Amortyzacja	14	1 222	993	4 759	2 914
Zużycia materiałów i energii		15 820	12 141	57 389	55 998
Usługi obce		10 650	10 663	46 306	44 231
Podatki i opłaty		218	196	899	676
Wynagrodzenia		2 570	2 700	11 228	9 727
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		534	687	1 995	2 065
Koszty inne		334	119	908	390
Zmiana stanu produktów		(235)	775	(6 320)	(800)
Koszt własny sprzedanych materiałów		320	150	830	1 070
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>		<b>(780)</b>	<b>260</b>	<b>(10 634)</b>	<b>979</b>
Pozostałe przychody operacyjne		254	203	2 818	354
Pozostałe koszty operacyjne		1 096	406	1 418	466
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej [ebit]</b>		<b>(1 622)</b>	<b>56</b>	<b>(9 234)</b>	<b>866</b>
Przychody finansowe		3	-	13	4
Koszty finansowe		180	313	736	942
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>		<b>(1 799)</b>	<b>(257)</b>	<b>(9 956)</b>	<b>(72)</b>
Podatek dochodowy	10	(1 676)	(1 257)	(2 012)	(1 257)
<b>Zysk/strata netto</b>		<b>(123)</b>	<b>1 000</b>	<b>(7 944)</b>	<b>1 185</b>
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>		<b>(123)</b>	<b>1 000</b>	<b>(7 944)</b>	<b>1 185</b>
[ebitda]		(400)	1 049	(4 475)	3 780
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł		(0,07)	0,63	(4,68)	0,77

Tabela 2 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Stilo Energy S.A. na 31 grudnia 2021 r. wraz z danymi porównywalnymi

Aktywa	Nota	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Aktywa trwałe</b>		<b><u>20 165</u></b>	<b><u>13 330</u></b>
Aktywa niematerialne	1	4 729	2 329
Rzeczowe aktywa trwałe	2	839	821
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	3, 14	8 562	7 583
Inwestycje długoterminowe		-	-
Należności długoterminowe i pożyczki		232	232
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	5 789	2 349
Aktywa trwałe inne		-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	12	13	17
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b><u>25 195</u></b>	<b><u>29 096</u></b>
Zapasy	4	14 662	14 063
Zaliczki przekazane		873	1 841
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	5, 6	2 503	2 425
Należności publicznoprawne		700	1 760
Należności krótkoterminowe inne		268	70
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 408	7 664
Aktywa obrotowe inne		-	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	12	2 781	1 272
<b>Aktywa razem</b>		<b><u>45 360</u></b>	<b><u>42 426</u></b>

Tabela 3 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Stilo Energy S.A. na 31 grudnia 2021 r. wraz z danymi porównywalnymi (cd.)

Pasywa	Nota	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Kapitał własny</b>		<b>8 712</b>	<b>15 006</b>
Kapitał akcyjny		16 967	15 467
Kapitał zapasowy		9 770	8 052
Kapitał rezerwowy		-	-
Kapitały inne		-	-
Zyski zatrzymane		(10 081)	(9 697)
Wynik finansowy br.	14	(7 944)	1 185
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>8</b>	<b>7 887</b>	<b>6 801</b>
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne długoterminowe		144	815
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu		5 343	5 052
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług		-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	2 322	893
Rezerwy długoterminowe	7	67	41
Zobowiązania długoterminowe inne		-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		11	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>8</b>	<b>28 761</b>	<b>20 618</b>
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne krótkoterminowe		9 312	8 383
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu		3 561	2 709
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	11	6 314	5 311
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		562	651
Zobowiązania publicznoprawne		1 949	766
Zaliczki otrzymane		6 649	2 200
Rezerwy krótkoterminowe	7	223	502
Zobowiązania krótkoterminowe inne		152	50
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		40	46
<b>Pasywa razem</b>		<b>45 360</b>	<b>42 426</b>

Tabela 4 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych Stilo Energy S.A. za IV kwartał 2021 r. wraz z danymi porównywalnymi

Nota	2021-10-01 2021-12-31	2020-10-01 2020-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>5 236</b>	<b>304</b>	<b>(58)</b>	<b>(6 294)</b>
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(1 801)	(257)	(9 956)	(72)
Korekty	7 037	560	9 898	(6 223)
Amortyzacja	1 129	993	4 660	2 914
Zmiana stanu rezerw	88	500	(320)	500
Zmiana stanu zapasów	4 442	582	(599)	(9 597)
Zmiana stanu należności	5 246	4 339	1 956	(73)
Zmiana stanu zobowiązań	(9 686)	(8 039)	6 934	(983)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 839	2 484	(1 541)	1 006
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	25	-	23	-
Zysk/strata z różnic kursowych	26	(2)	127	197
Odsetki i udziały w zyskach	155	315	609	745
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Korekty inne	(225)	(612)	(1 950)	(932)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(308)</b>	<b>(785)</b>	<b>(3 878)</b>	<b>(3 088)</b>
Zbycie aktywów trwałych	70	-	76	-
Zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
Wpływy z aktywów finansowych inne	-	-	-	-
Wpływy inwestycyjne inne	-	-	-	-
Nabycie aktywów trwałych	(379)	(785)	(3 954)	(3 088)
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
Wydatki na aktywa finansowe inne	-	-	-	-
Wydatki inwestycyjne inne	-	-	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>(1 587)</b>	<b>6 595</b>	<b>(319)</b>	<b>16 013</b>
Emisja akcji	-	8 640	1 875	12 068
Emisja instrumentów dłużnych	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	1 288	-	10 770	10 300
Wpływy finansowe inne	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu zapłacone	(903)	(829)	(3 569)	(2 484)
Wykup instrumentów dłużnych	-	-	-	(2 023)
Kredyty i pożyczki zapłacone	(1 818)	(902)	(8 787)	(1 103)
Odsetki zapłacone	(155)	(315)	(609)	(745)
Dywidendy	-	-	-	-
Wydatki finansowe inne	-	-	-	-
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 339</b>	<b>6 114</b>	<b>(4 256)</b>	<b>6 631</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	68	1 550	7 664	1 033
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 407</b>	<b>7 664</b>	<b>3 408</b>	<b>7 664</b>

**Tabela 5 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Stilo Energy S.A. za IV kwartał 2021 r. wraz z danymi porównywalnymi**

	Nota	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Kapitał akcyjny</b>			
na początek okresu		15 467	10 305
zwiększenia w okresie		1 500	5 162
<i>emisja akcji w wartości nominalnej</i>		1 500	
zmniejszenia w okresie		-	-
na koniec okresu		16 967	15 467
<b>Kapitał zapasowy</b>			
na początek okresu		8 052	809
zwiększenia w okresie		1 718	7 243
<i>emisja akcji powyżej wartości nominalnej</i>		375	7 243
<i>rozliczenie wyniku finansowego ub.r.</i>		1 343	-
zmniejszenia w okresie		-	-
na koniec okresu		9 770	8 052
<b>Kapitał rezerwowy</b>			
na początek okresu		-	338
zwiększenia w okresie		-	12 380
<i>wpłaty na poczet objęcia akcji</i>			12 380
zmniejszenia w okresie		-	(12 717)
<i>rozliczenie objęcia akcji</i>			(12 717)
na koniec okresu		-	-
<b>Kapitały inne</b>			
na początek okresu		-	-
zwiększenia w okresie		-	-
zmniejszenia w okresie		-	-
na koniec okresu		-	-
<b>Zyski zatrzymane</b>			
na początek okresu		(9 697)	(5 160)
<i>wpływ wdrożenia MSSF</i>		(158)	-
na początek okresu po korektach		(9 855)	(5 160)
zwiększenia w okresie		-	-
<i>korekty wyniku finansowego lat ubiegłych</i>		-	-
zmniejszenia w okresie		(225)	(4 538)
<i>korekty wyniku finansowego lat ubiegłych</i>		(225)	(892)
<i>rozliczenie wyniku finansowego ub.r.</i>		-	(3 646)
na koniec okresu		(10 081)	(9 697)
<b>Wynik finansowy</b>			
		-	-

na początek okresu	1 185	(3 646)
<i>wpływ wdrożenia MSSF</i>	158	
na początek okresu po korektach	1 343	
zwiększenia w okresie	-	1 185
<i>zysk/strata w okresie</i>	-	
zmniejszenia w okresie	(9 287)	3 646
<i>rozliczenie wyniku finansowego ub.r.</i>	(1 343)	3 646
<i>zysk/strata w okresie</i>	(7 944)	-
na koniec okresu	(7 944)	1 185
<b>Kapitał własny razem</b>	-	-
na początek okresu	15 006	2 646
zwiększenia w okresie	3 218	25 969
zmniejszenia w okresie	(9 512)	(13 609)
na koniec okresu	8 712	15 006

## 7.2. Dane finansowe z raportu rocznego za rok 2020 r.

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>Aktywa razem</b>	<b>36 889 476,13</b>	<b>14 515 868,55</b>	<b>14 185 285,55</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>7 400 781,59</b>	<b>549 725,51</b>	<b>549 725,51</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 936 361,47</b>	<b>38 274,00</b>	<b>38 274,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 874 450,30	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	32 664,98	4 644,00	4 644,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	29 246,19	33 630,00	33 630,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 867 066,28</b>	<b>256 036,33</b>	<b>256 036,33</b>
1. Środki trwałe	2 867 066,28	256 036,33	256 036,33
A. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00
B. budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
C. urządzenia techniczne i maszyny	767 627,51	253 694,87	253 694,87
D. środki transportu	2 046 435,58	0,00	0,00
E. inne środki trwałe	53 003,19	2 341,46	2 341,46
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>231 769,94</b>	<b>56 256,18</b>	<b>56 256,18</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	231 769,94	56 256,18	56 256,18
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
C. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 365 583,90</b>	<b>199 159,00</b>	<b>199 159,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 348 952,00	199 159,00	199 159,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16 631,90	0,00	0,00

<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>29 488 694,54</b>	<b>13 966 143,04</b>	<b>13 635 560,04</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>15 904 399,48</b>	<b>8 046 427,88</b>	<b>5 833 301,60</b>
1. Materiały	14 063 495,32	4 466 306,26	4 466 306,26
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	2 213 126,28	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	1 840 904,16	1 366 995,34	1 366 995,34
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>4 256 011,69</b>	<b>4 834 407,19</b>	<b>4 631 703,45</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	4 256 011,69	4 834 407,19	4 631 703,45
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 425 469,82	3 699 833,24	3 542 751,52
1. – do 12 miesięcy	2 425 469,82	3 699 833,24	3 542 751,52
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 760 251,11	1 056 284,10	1 052 700,19
C. inne	70 290,76	78 289,85	36 251,74
D. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>7 663 061,14</b>	<b>1 033 255,82</b>	<b>1 026 869,34</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 663 061,14	1 033 255,82	1 026 869,34
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 663 061,14	1 033 255,82	1 026 869,34
1. – środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 663 061,14	1 033 255,82	1 026 869,34
2. – inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
3. – inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 665 222,23</b>	<b>52 052,15</b>	<b>2 143 685,65</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



<b>Pasywa razem</b>	<b>36 889 476,13</b>	<b>14 515 868,55</b>	<b>14 185 285,55</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>15 228 233,97</b>	<b>2 709 640,18</b>	<b>1 817 789,30</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>15 467 150,00</b>	<b>10 305 000,00</b>	<b>10 305 000,00</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>8 051 886,96</b>	<b>808 750,00</b>	<b>808 750,00</b>
1. – nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	8 051 886,96	808 750,00	808 750,00
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. – z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>337 500,00</b>	<b>337 500,00</b>
1. – tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00
2. – na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-9 633 460,70</b>	<b>-5 095 843,45</b>	<b>-5 095 843,45</b>
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 342 657,71</b>	<b>-3 645 766,37</b>	<b>-4 537 617,25</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>21 661 242,16</b>	<b>11 806 228,37</b>	<b>12 367 496,25</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 392 823,60</b>	<b>0,00</b>	<b>397 772,40</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	893 292,00	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
1. – długoterminowa	0,00	0,00	0,00
2. – krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	499 531,60	0,00	397 772,40
1. – długoterminowe	0,00	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	499 531,60	0,00	397 772,40
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 676 614,75</b>	<b>2 023 397,26</b>	<b>2 023 397,26</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	2 676 614,75	2 023 397,26	2 023 397,26
A. kredyty i pożyczki	814 583,31	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	2 023 397,26	2 023 397,26
C. inne zobowiązania finansowe	1 862 031,44	0,00	0,00
D. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
E. inne	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>17 591 803,81</b>	<b>5 577 979,09</b>	<b>9 946 326,59</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	17 591 803,81	5 577 979,09	9 946 326,59
A. kredyty i pożyczki	8 382 729,26	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00

C. inne zobowiązania finansowe	184 404,14	0,00	0,00
D. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 311 287,10	4 154 691,36	4 757 152,04
1. – do 12 miesięcy	5 311 287,10	4 154 691,36	4 757 152,04
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
E. zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	2 200 254,44	0,00	4 204 852,02
F. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
G. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	765 891,87	344 788,29	341 204,38
H. z tytułu wynagrodzeń	651 294,53	620 103,25	620 103,25
I. inne	95 942,47	458 396,19	23 014,90
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	4 204 852,02	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	4 204 852,02	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	0,00	4 204 852,02	0,00

## Rachunek zysków i strat

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>118 049 444,17</b>	<b>57 732 303,53</b>	<b>57 397 061,27</b>
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	115 740 684,65	54 152 363,48	53 946 021,82
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	799 563,02	2 052 432,77	1 923 532,17
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 509 196,50	1 527 507,28	1 527 507,28
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>117 113 343,49</b>	<b>61 172 232,56</b>	<b>61 728 841,18</b>
I. Amortyzacja	198 627,54	29 444,42	29 444,42
II. Zużycie materiałów i energii	56 019 845,45	30 699 074,37	30 827 640,34
III. Usługi obce	46 966 670,10	18 772 734,21	18 803 004,46
IV. Podatki i opłaty, w tym:	675 857,68	161 719,79	161 719,79
1. – podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	9 726 870,36	5 951 217,84	5 951 217,84
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 064 998,90	1 043 776,30	1 441 548,70
1. – emerytalne	810 572,10	477 419,76	477 419,76
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	390 232,76	3 223 638,73	3 223 638,73
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 070 240,70	1 290 626,90	1 290 626,90
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>936 100,68</b>	<b>-3 439 929,03</b>	<b>-4 331 779,91</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>353 897,62</b>	<b>754 402,76</b>	<b>753 858,32</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	76 772,74	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	277 124,88	754 402,76	753 858,32
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>466 414,61</b>	<b>885 741,21</b>	<b>885 196,77</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	335 393,77	380 437,35	380 437,35
III. Inne koszty operacyjne	131 020,84	505 303,86	504 759,42
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>823 583,69</b>	<b>-3 571 267,48</b>	<b>-4 463 118,36</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>3 953,67</b>	<b>11,46</b>	<b>11,46</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00
A. Od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
B. Od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	3 953,67	11,46	11,46
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>741 380,65</b>	<b>273 669,35</b>	<b>273 669,35</b>
I. Odsetki, w tym:	544 464,73	100 629,80	100 629,80
J. – dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	196 915,92	173 039,55	173 039,55
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	86 156,71	-3 844 925,37	-4 736 776,25
J. Podatek dochodowy	-1 256 501,00	-199 159,00	-199 159,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	1 342 657,71	-3 645 766,37	-4 537 617,25

**Zmiany w kapitale własnym**

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 709 640,18</b>	<b>-35 843,45</b>	<b>-35 843,45</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
2. – korekty błędów	-891 850,88	0,00	0,00
<b>IA. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>1 817 789,30</b>	<b>-35 843,45</b>	<b>-35 843,45</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 305 000,00</b>	<b>3 300 000,00</b>	<b>3 300 000,00</b>
<b>1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>	<b>5 162 150,00</b>	<b>7 005 000,00</b>	<b>7 005 000,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	5 162 150,00	7 005 000,00	7 005 000,00
1. – wydania udziałów (emisji akcji)	5 162 150,00	7 005 000,00	7 005 000,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>15 467 150,00</b>	<b>10 305 000,00</b>	<b>10 305 000,00</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>808 750,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>7 243 136,96</b>	<b>808 750,00</b>	<b>808 750,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	7 243 136,96	808 750,00	808 750,00
1. – emisji akcji powyżej wartości nominalnej	7 243 136,96	808 750,00	808 750,00
2. – podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
3. – podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
<b>2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>8 051 886,96</b>	<b>808 750,00</b>	<b>808 750,00</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>337 500,00</b>	<b>1 760 000,00</b>	<b>1 760 000,00</b>
<b>1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>-337 500,00</b>	<b>-1 422 500,00</b>	<b>-1 422 500,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	11 919 650,00	5 582 500,00	5 582 500,00
wpłat na poczet objęcia akcji	11 919 650,00	5 582 500,00	5 582 500,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	12 257 150,00	7 005 000,00	7 005 000,00
objęcie akcji - rejestracja podwyższonego kapitału podstawowego	12 257 150,00	7 005 000,00	7 005 000,00
<b>2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>337 500,00</b>	<b>337 500,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-5 095 843,45</b>	<b>-5 095 843,45</b>	<b>-5 095 843,45</b>
<b>1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	5 095 843,45	5 095 843,45	5 095 843,45
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	5 095 843,45	5 095 843,45	5 095 843,45
A. zwiększenie (z tytułu)	4 537 617,25	0,00	0,00
1. – przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	4 537 617,25	0,00	0,00
2.- korekta wyniku poprzednich lat obrotowych	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	9 633 460,70	5 095 843,45	5 095 843,45
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-9 633 460,70	-5 095 843,45	-5 095 843,45
<b>6. Wynik netto</b>	1 342 657,71	-3 645 766,37	-4 537 617,25
A. zysk netto	1 342 657,71	0,00	0,00
B. strata netto	0,00	3 645 766,37	4 537 617,25
C. odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	15 228 233,97	2 709 640,18	1 817 789,30
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	0,00	0,00	0,00

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	1 342 657,71	-3 645 766,37	-4 537 617,25
<b>II. Korekty razem</b>	-8 672 328,42	-3 734 910,73	-2 849 446,33
1. Amortyzacja	198 627,54	29 444,42	29 444,42
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	544 464,73	100 629,80	100 629,80
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	1 392 823,60	0,00	397 772,40
6. Zmiana stanu zapasów	-10 071 097,88	-6 523 993,63	-6 523 993,63
7. Zmiana stanu należności	406 519,66	-1 547 945,79	-1 347 990,61
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 307 245,69	700 770,57	5 064 458,81
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 559 060,88	3 506 183,90	-569 767,52
10. Inne korekty	-891 850,88	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	-7 329 670,71	-7 380 677,10	-7 387 063,58
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	0,00	0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
2. – dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
3. – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00
4. – odsetki	0,00	0,00	0,00
5. – inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	4 731 374,96	289 965,69	289 965,69
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 731 374,96	289 965,69	289 965,69
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
2. – udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	-4 731 374,96	-289 965,69	-289 965,69
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	22 367 786,96	8 391 250,00	8 391 250,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 067 786,96	6 391 250,00	6 391 250,00
2. Kredyty i pożyczki	8 000 000,00	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	2 000 000,00	2 000 000,00

4. Inne wpływy finansowe	2 300 000,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 670 549,49</b>	<b>77 232,54</b>	<b>77 232,54</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 102 687,50	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	2 023 397,26	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki	544 464,73	77 232,54	77 232,54
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>18 697 237,47</b>	<b>8 314 017,46</b>	<b>8 314 017,46</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>6 636 191,80</b>	<b>643 374,67</b>	<b>636 988,19</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>6 636 191,80</b>	<b>643 374,67</b>	<b>636 988,19</b>
1. – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 026 869,34</b>	<b>389 881,15</b>	<b>389 881,15</b>
środki pieniężne na początek okresu z uwzględnieniem różnic kursowych	1 026 869,34	389 881,15	389 881,15
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>7 663 061,14</b>	<b>1 033 255,82</b>	<b>1 026 869,34</b>
1. – o ograniczonej możliwości dysponowania	27 033,95	1 216,02	1 216,02



## 8. Załączniki

### 8.1. Aktualny odpis z właściwego rejestru

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 14.02.2022 godz. 10:23:36

Numer KRS: 0000711740

#### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		29.12.2017	
Ostatni wpis	Numer wpisu	38	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	GD.VII NS-REJ.KRS/135/22/77	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK - PÓŁNOC 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 TRAUUGUTTA, nr 115 C, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-226, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	STILOENERGY.PL

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 NUMREM 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 (POPRZEDNI 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)
12	AKT NOTARIALNY Z DNIA 2 GRUDNIA 2020 ROKU, REP. A NUMER 4462/2020, NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W GDYNI PRZY ULICY ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1, ZMIENIONO § 3 UST.1, UST.2 I UST.3 ZMIENIONO § 16 (DODANO NOWY UST. 5)
13	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18.12.2020R. REPERTORIUM A NR 4629/2020, NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1 W GDAŃSKU W §3 STATUTU SPÓŁKI ZMIENIONO UST.2
14	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17-11-2020 R, REPERTORIUM A NR 4138/2020, NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1 W GDAŃSKU ZMIANA § 4 STATUTU AKT NOTARIALNY Z DNIA 11-01-2021 R, REPERTORIUM A NR 66/2021, NOTARIUSZ

	MAGDALENA JAKUBOWSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1 W GDAŃSKU W §3 STATUTU SPÓŁKI ZMIENIONO UST.2
15	AKT NOTARIALNY Z DNIA 26-01-2021 R, REPERTORIUM A NR 381/2021, NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1 W GDAŃSKU ZMIANA § 3, § 5, § 12, § 14, § 15, §16, § 17, §19, § 21 STATUTU, USUNIĘCIE § 6, § 7, § 8, § 9 STATUTU, ZMIANA NUMERACJI PARAGRAFÓW I USTĘPÓW W ZMIENIANYCH PARAGRAFACH
16	AKT NOTARIALNY DNIA 21.12.2021 R, REPERTORIUM A NR 7032/2021, NOTARIUSZ MAGDALENA JAKUBOWSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL.ŚWIĘTOJAŃSKIEJ 118/1 W GDANSKU, ZMIANA § 4, §11 UST.1 PKT.1), § 12, § 13 UST.3 PKT.10, § 15 UST.1., WYKRĘŚLENIE § 5, DODANIE § 5(1)

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	16 967 150,00 Zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	3 000 000,00 Zł.
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1696715
4.Wartość nominalna akcji	10,00 Zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	16 967 150,00 Zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	2 223 580,00 Zł.
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
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 UPZYWILEJOWANE
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 UPZYWILEJOWANE
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
10	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII L
	2.Liczba akcji w danej serii	215000

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII M
	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

**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	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	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KRÓL
	2.Imiona	JAROSŁAW PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	63120800419
	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	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOWALCZEWSKI

2.Imiona	PIOTR WŁODZIMIERZ
3.Numer PESEL/REGON	67061402893
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
	5	1.Nazwisko	SIUDAK
2.Imiona		PIOTR ROMAN	
3.Numer PESEL		74091901713	

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
	3	15.07.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
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
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
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
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

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

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 14.02.2022

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](https://ekrs.ms.gov.pl)



**8.2. Aktualny tekst Statutu Emitenta**

Poniżej przedstawiono tekst jednolity Statutu Spółki:

**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. AKJONARIUSZE 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 16.967.150,00 (szesnaście milionów dziewięćset 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, 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) akcji serii L oraz 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii M - 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. -----

#### § 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 na okaziciela serii J o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii J będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii J może być wykonane nie później niż w terminie do 30 września 2025 r.; -----
- 2) 174.358 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela 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.-----

#### **§ 5<sup>1</sup>**

##### **Kapitał docelowy**

1. Zarząd upoważniony jest w okresie do 31 sierpnia 2022 r. podwyższyć kapitał zakładowy Spółki na zasadach określonych w art. 444 i następnym Kodeksu spółek handlowych, poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego Spółki poprzez emisję do 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) akcji, których cena emisyjna zostanie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą.
2. Zarząd może postanowić o pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd może emitować, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z postanowieniami niniejszego ustępu warrandy subskrypcyjne upoważniające do pierwszeństwa zapisu na akcje w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne.
4. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz przyznania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, Zarząd zgodnie z art. 446 Kodeksu spółek handlowych podejmuje uchwałę w tej sprawie w formie aktu notarialnego. Nowe akcje będą uczestniczyć w dywidendzie z dniem ich objęcia.
5. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

#### **IV. KAPITAŁY I FUNDUSZE**

##### **§ 6**

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.

##### **§ 7**

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 umarzane na zgodą akcjonariuszy. -----
4. Szczegółowe warunki i zasady umorzenia akcji określi uchwała Walnego Zgromadzenia. -

#### **§ 8**

##### **Przeznaczenie zysku**

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. -----

#### **V. ORGANY SPÓŁKI**

#### **§ 9**

Organami Spółki są: -----

- 1) Walne Zgromadzenie; -----
- 2) Rada Nadzorcza; -----
- 3) Zarząd. -----

#### **§ 10**

##### **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.

#### **§ 11**

##### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

1. Podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia będą wymagały w szczególności następujące sprawy:-----
  - 1) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej;-----
  - 2) ustalanie 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 zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; -----
  - 11) zatwierdzanie sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Spółki;-----
  - 12) podział zysku Spółki lub sposób pokrycia straty; -----
  - 13) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - 14) wszelkie inne przewidziane przez bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych.-----
2. 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. -----
  3. Walne Zgromadzenie może przyjąć swój regulamin, który będzie przewidywał szczegółową procedurę odbywania Zgromadzeń. -----

## **§ 12**

### **Skład Rady Nadzorczej**

1. Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych na wspólną kadencję.-----
2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie w drodze pisemnej uchwały.
3. Wniosek o powołanie członka Rady Nadzorczej składany jest na ręce Zarządu, przy czym jeżeli wniosek składany jest na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór Rady Nadzorczej, wniosek dla swej ważności powinien zostać złożony na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po jego wyborze, jednakże nie później niż przed rozpoczęciem głosowania nad wyborem członków Rady Nadzorczej.
4. W przypadku powstania w Radzie Nadzorczej wakat skutkującego tym, że jej skład liczyłby mniej niż pięciu członków (tzw. organ kadłubowy), pozostali członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji poprzez powołanie członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił funkcję do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia i który będzie podlegać procedurze zatwierdzenia jego wyboru na członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. W przypadku braku zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie powołania członka Rady Nadzorczej dokooptowanego zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, mandat dokooptowanego członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia przedmiotowego Walnego Zgromadzenia.
5. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 4 (cztery) lata. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego, a w razie potrzeby również Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej. -----

## **§ 13**

### **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, w tym Prezesa oraz Wiceprezesów, wraz z określaniem ich wynagrodzenia; -----
  - 2) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki; -----
  - 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 Powiązanymi 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 zawiązanie 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 weksła, poręczenie, dobrowolne poddanie się egzekucji lub ustanowienie zastawu;-----
  - 10) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub zobowiązań, w tym warunkowych oraz dokonanie wydatku/ów o wartości przekraczającej (łącznie dla wszystkich typów transakcji, w jednym roku obrotowym) 2.000.000 zł, jeżeli nie zostały one przewidziane lub dopuszczone w biznesplanie;
  - 11) wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczek na poczet dywidendy;
  - 12) wszelkie inne sprawy, w których wymagane jest podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą, w tym przewidziane przez przepisy Kodeksu spółek handlowych. -----
  - 13) opiniowanie spraw i wniosków przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu;-----



4. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności prawnej przez Zarząd, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięto uchwałę w przedmiocie udzielenia Zarządowi zgody na jej dokonanie. -----
5. Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności. -----

#### **§ 14**

##### **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. -----

#### **§ 15**

##### **Kompetencje Zarządu**

1. Zarząd Spółki będzie działał 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.
2. W umowach i sporach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza lub pełnomocnicy powołani uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----
3. 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. -----

## **VI. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

#### **§ 16**

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w sposób dokładnie 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 umotywowana. -----

#### **VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

##### **§ 17**

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.”-----

### 8.3. Wzór Formularza Zapisów

#### FORMUARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII N STILO ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii N spółki Stilo Energy S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. Romualda Traugutta 115C, 80-226 Gdańsk, o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda (dalej: „Akcje Serii N”), przeznaczonymi do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Dokumencie Informacyjnym dot. Akcji Serii N Stilo Energy S.A. oraz niniejszym formularzu zapisu. Akcje Serii N emitowane są na podstawie uchwały nr 5/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2021 roku.

1. **Imię i Nazwisko Subskrybenta** (nazwa/firma osoby prawnej, w przypadku funduszy inwestycyjnych, informacja na rzecz którego z zarządzanych funduszy inwestycyjnych zapis jest składany).

.....

2. **Miejsce Zamieszkania/siedziba**

Kod pocztowy:.....Miejscowość:.....

Ulica:.....Numer domu:.....Numer mieszkania.....

3. **Adres do korespondencji, telefon kontaktowy**

.....

4. **Adres email**.....

5. **PESEL,REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny)**

.....

6. **Osoby zagraniczne:** numer paszportu albo numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:

.....

7. **Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej**

a) Imię:.....Nazwisko:.....

Numer PESEL/numer paszportu:.....

b) Imię:.....Nazwisko:.....

Numer PESEL/numer paszportu:.....

8. **Status dewizowy (zaznaczyć właściwe):**

rezydent       nierezydent

9. **Cena emisyjna Akcji Serii N wynosi 10 zł (dziesięć złotych) za jedną Akcję Serii N.**

10. **Typ zapisu (zaznaczyć właściwe)**

Zapis na podstawie posiadanych ..... (słownie:.....)  
Jednostkowych Praw Poboru (z uwzględnieniem, że osiem jednostkowych praw poboru uprawnia do nabycia 1 Akcji Serii N).

Zapis dodatkowy

Zapis na zaproszenie Zarządu

**11. Liczba subskrybowanych Akcji Serii N:**

.....(słownie.....)

**12. Kwota wpłaty na Akcje Serii N:**

.....zł (słownie.....)

**13. Numer rachunku maklerskiego (inwestycyjnego, z którego wykonywane jest prawo poboru):**

.....

**14. Numer rachunku bankowego do ewentualnego zwrotu środków (dotyczy wyłącznie zapisu składanego w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu):**

.....

**15. Nazwa i adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii N (lub pieczęć adresowa Domu Maklerskiego)**

.....

Akcje zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub zapis dodatkowy.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego lub nieprawidłowego określenia danych dotyczących inwestora może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

**Oświadczenia osoby składającej zapis:** Ja niżej podpisany(a) oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią opublikowanego ogłoszenia o ofercie objęcia akcji serii N Stilo Energy S.A. oraz z treścią Dokumentu Informacyjnego oraz akceptuję warunki subskrypcji Akcji Serii N. Zgadzam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji Serii N zgodnie z warunkami zawartymi w ww. ogłoszeniu oraz na zdeponowanie Akcji Serii N na rachunku, z którego jest wykonywane prawo poboru (w przypadku Zapisu Podstawowego i Dodatkowego). Nieprzydzielenie Akcji Serii N lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w ww. ogłoszeniu. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii N Spółki Stilo Energy S.A.

.....

Data i czytelny podpis składającego zapis

.....

Data przyjęcia zapisu, pieczęć adresowa podmiotu, w którym składany jest zapis oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

#### 8.4. Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Akcje Istniejące</b>	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta wyemitowane na Datę Dokumentu Informacyjnego w łącznej liczbie 1.716.479 (słownie: jeden milion siedemset szesnaście tysięcy czterysta siedemdziesiąt dziewięć) akcji
<b>Akcje serii N, Akcje Oferowane</b>	Do 212.089 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 10 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 5 NWZ Emitenta z 21 grudnia 2021 r
<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</b>	Cena emisyjna Akcji serii N równa 10 zł (dziesięć złotych)
<b>Data Dokumentu Informacyjnego</b>	15 lutego 2022 r.
<b>Dokument Informacyjny</b>	Niniejszy Dokument Informacyjny sporządzony zgodnie z art. 37a Ustawy o Ofercie
<b>Doradca Prawny</b>	GN LAW Gorzelnik Nowicka sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Naruszewicza 5/1, 02-627 Warszawa, świadcząca usługi doradztwa prawnego przy przeprowadzaniu Oferty.
<b>Dzień Prawa Poboru</b>	21 stycznia 2022 r., tj. dzień w którym zostały przyznane prawa poboru do Akcji serii N dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta; Akcjonariusz, aby otrzymać prawa poboru musiał w tym dniu być właścicielem akcji Emitenta
<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>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Główni Akcjonariusze</b>	Na Datę Dokumentu Informacyjnego akcjonariusze Spółki posiadający powyżej 5% udziału w kapitale Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Inwestor</b>	Podmiot, który złożył zapis na Akcje serii N
<b>Jednostkowe Prawo Poboru, Prawo Poboru</b>	Prawo Poboru do Akcji serii N Emitenta, przyznane 21 grudnia 2022 r.

	Osiem Jednostkowych Praw Poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji serii N.
<b>KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych</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 (t.j. Dz. U. z 2020 r., poz. 1740, ze zm.)
<b>Kodeks Karny, KK</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks Karny (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 2345, 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>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, dotycząca 212.089 akcji zwykłych na okaziciela serii N, realizowana na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 grudnia 2021, skierowana do akcjonariuszy posiadających Akcje Istniejące w dniu ustalenia prawa poboru tj. 21 stycznia 2022 r. (subskrypcja zamknięta); Oferta odbywa się na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki do objęcia Akcji Serii N w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Osiem Jednostkowych Praw Poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji Serii N
<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, Organizator Alternatywnego Systemu</b>	GPW
<b>PCC</b>	Podatek od czynności cywilnoprawnych
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<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 ze zm.)
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki

<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>Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
<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 16 grudnia 2021 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 5/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 grudnia 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii N z zachowaniem prawa poboru dla wszystkich osób będących akcjonariuszami na dzień 21 stycznia 2022 roku oraz wprowadzenia akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 112, ze zm.)
<b>Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji</b>	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 2145, ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tj. Dz.

<b>Rynkiem Kapitałowym</b>	U. z 2020 r., poz. 1400, ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 328, ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 275)
<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 (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1983, ze zm.)
<b>Ustawa o PCC</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. 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 (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1128, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1800, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1043)
<b>Ustawa Prawo Energetyczne</b>	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 716, ze zm.)
<b>Ustawa Prawo Przedsiębiorców</b>	Ustawa z dnia 6 marca 2018 r. Prawo Przedsiębiorców (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 162)
<b>Ustawa o OZE</b>	Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 610, ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 217, ze zm.)
<b>WZA</b>	Walne Zgromadzenie Spółki
<b>Zapis Dodatkowy</b>	Zapis złożony zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 KSH przez osobę będącą akcjonariuszem Emitenta na Dzień Prawa Poboru, w terminie wykonania prawa poboru, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji serii N
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd GPW