

## List Zarządu Stilo Energy S.A. do Raport Roczny za 2021 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy,

Za nami 2021 rok, który na pewno na stałe zapisze się w historii polskiej branży fotowoltaiki. Przede wszystkim był to drugi rok z rządu, w którym działaliśmy w czasie pandemii, zaś w pierwszych jego miesiącach również w trybie tzw. lock downu. Wymagało to utrzymania wdrożonych rok wcześniej zasad bezpieczeństwa – zarówno wewnątrz firmy, jak i w kontakcie z klientami. Należy także wskazać, że rok 2021 upłynął przede wszystkim pod znakiem zmian w otoczeniu prawnym naszej branży. Pierwszy szok rynek i klienci przeżyli, kiedy na początku czerwca pojawiła się informacja o planach zmian w systemie rozliczeń prosumentów. Zapowiedź ta została przyjęta bardzo negatywnie, pomimo tego, że jeszcze wtedy nie znaliśmy szczegółów nowego modelu. Druga połowa 2021 roku upłynęła natomiast pod znakiem wzrostu popytu w segmencie klientów indywidualnych, związanego z uruchomieniem trzeciej już edycji programu dotacyjnego Mój Prąd. I tutaj również pojawiła się niespodzianka w postaci obniżonego do 3 tys. zł górnego poziomu dofinansowania, podczas gdy w poprzednich edycjach kwota ta wynosiła 5 tys. złotych. W końcówce roku kontynuowana była publiczna dyskusja o docelowym kształcie i terminie wejścia w życie net billingu. Obserwowaliśmy również trend rosnących cen energii oraz wskaźnika inflacji, które w obecnym kształcie rynku pozostają czynnikami sprzyjającymi podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dot. instalacji fotowoltaicznych wraz z urządzeniami komplementarnymi.

Miniony rok przyniósł także istotne zmiany w działalności i rozwoju Stilo Energy. Jednym z najważniejszych wydarzeń był debiut Spółki na rynku NewConnect, który miał miejsce 21 kwietnia. Przygotowywaliśmy się do tego momentu przez wiele miesięcy organizacyjnie oraz formalnie. Przejdźmy może teraz krótko przez wydarzenia kolejnych kwartałów minionego roku. Pierwsze miesiące 2021 r. przyniosły pierwsze spowolnienie dynamiki rynku. Trudna zima oraz lock down w zasadzie uniemożliwiły realizację montażu instalacji oraz utrudniły pozyskanie nowych zleceń. Spółka skupiła się wówczas na działaniach przygotowawczych i marketingowych, które miały na celu odbudować portfel zamówień na kolejne okresy roku. W tym celu zawarto m.in. z Bankiem Pekao S.A. umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz kredytu obrotowego odnawialnego w łącznej kwocie 10 mln zł. Częściowo odbudowany został także portfel zamówień, jednakże popyt w segmencie klientów indywidualnych nie wzrósł tak szybko, jak rynek się spodziewał. Drugi kwartał 2021 r. był okresem wyczekiwania na ogłoszenie zasad programu Mój Prąd 3.0, co wydarzyło się dopiero na początku lipca. Warto tutaj zaznaczyć, że pomimo iż na przestrzeni kilku lat funkcjonowania fotowoltaiki na polskim rynku koszty realizacji mikroinstalacji dla gospodarstw domowych znacznie się obniżyły, to wielu klientów indywidualnych jednoznacznie wskazuje, że przy takiej inwestycji chce/zamierza korzystać z dofinansowania zewnętrznego, czy to w postaci dofinansowania czy też kredytu bankowego. Również w II kwartale 2021 r. obserwowaliśmy trudności z dostępnością towaru, które związane były m.in. z opóźnieniami w transporcie morskim, a także wysoką dynamiką zmian cen produktów. Opóźnienia w dostawach przyczyniły się do przesunięcia części zaplanowanych montażu, a wzrost cen niektórych komponentów wpłynął na wzrost kosztów sprzedaży i tym samym, obniżenie marży brutto. Odczuwalny stał się także wpływ agresywnych i nieuczciwych praktyk konkurencji w postaci m.in. wywierania presji w celu podpisania przygotowanych wcześniej umów pod pozorem kończących się terminów na uzyskanie dofinansowania do instalacji, oferowania po zawyżonych cenach najtańszych i niebezpiecznych urządzeń. Spółka jako jedna z pierwszych wskazała na ten problem, którym obecnie szeroko i oficjalnie zajmuje się już UOKiK.

Przechodząc do wydarzeń z drugiej połowy 2021 r., nie sposób pominąć zmian, które we wrześniu dokonały się w składzie osobowym zarządu oraz rady nadzorczej Spółki. Powołanie nowego Zarządu miało na celu weryfikację możliwości rozwoju Spółki oraz wdrożenie niezbędnych zmian, które przyczynią się do poprawy rentowności Spółki oraz wpłyną na stopniowe przyspieszenie rozwoju w nowych segmentach rynku. Pierwszym widocznym znakiem tego kroku było pozyskanie i zawarcie pierwszych umów z klientami z segmentu B2B o łącznej wartości ok 12,7 mln zł netto. Kolejny kontrakt z tego segmentu został zawarty już na początku 2022 roku. Jeśli chodzi o otoczenie regulacyjne, to należy przypomnieć, że na początku sierpnia 2021 r. wszedł w życie obowiązek uzyskania certyfikatu zgodności NC RfG dla falowników. Stilo Energy był pierwszym podmiotem z branży w Polsce, który taki certyfikat posiadał już w maju, w czym pomogła przynależność Spółki do Sunspec Alliance, globalnego zrzeszenia, tworzącego najlepsze standardów technicznych dla fotowoltaiki.

Pod koniec IV kwartału 2021 r., mając na celu wsparcie dynamiki wzrostu Spółki, zwiększenia jej udziału w segmencie klientów B2B i zwiększenia jej bazy kapitałowej, w tym kapitału obrotowego, uznaliśmy za konieczne uzupełnienie luki kapitałowej powstałej wskutek strat poniesionych głównie w I półroczu 2021 r. poprzez emisję akcji z prawem poboru, a także uchwalenie kapitału docelowego. Emisja akcji serii N została przeprowadzona w I kwartale 2022 roku. Krótko przed jej rozpoczęciem pojawiła się nowa kwestia związana z pozyskaniem wcześniej kredytem obrotowym. Ostatecznie po przeprowadzeniu rozmów z przedstawicielami Banku, wypracowano wspólnie umowę standstill, która niedawno została ponownie przedłużona i pozwala nam na działania wspierające i poprawiające sytuację gospodarczo-finansową Spółki. W zakresie operacyjnym ostatni kwartał 2021 r. przyniósł wzrost zainteresowania mikroinstalacjami PV w związku z ogłoszeniem nowych zasad systemu rozliczeń dla prosumentów. Ogłoszenie 1 kwietnia 2022 r. jako daty rozpoczęcia obowiązywania nowego systemu net-billingu wpłynęła na przyspieszenie inwestycji w mikroinstalacje PV w segmencie klientów B2C – największy skok obserwowaliśmy już w I kwartale br. Niestety ta wysoka i jednorazowa dynamika wpłynęła obecnie na duże załamanie popytu, które pogarsza płynność Spółki, dlatego zdecydowaliśmy się na rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych. Pod uwagę bierzemy różne scenariusze dalszego rozwoju Spółki pozytywne oraz negatywne w tym m.in. ewentualne możliwe zaangażowanie nowych inwestorów, refinansowanie zadłużenia bankowego oraz możliwe inne źródła finansowania działalności. Na tę chwilę jeszcze nie podjęliśmy żadnych kierunkowych decyzji w tym zakresie.

Wszystkie wydarzenia dotyczące branży fotowoltaicznej w Polsce, mające miejsce w 2021 roku, a także związane z nimi pośrednio i bezpośrednio działania Spółki wpłynęły na uzyskanie w minionym roku ponad 107,3 mln zł przychodów (wobec 117,3 mln zł w 2020), -9,2 mln zł EBIT (wobec 866 tys. zł w 2020), -4,4 mln zł EBITDA (wobec 3,9 mln zł w 2020) oraz -7,9 mln zł straty netto (wobec 1,2 mln zł zysku netto w 2020). Zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży było w dużej mierze spowodowane nasiloną konkurencją w sektorze PV. Na wynik netto wpłynęły m.in. wzrost kosztów sprzedaży, głównie w związku z wydatkami na działania marketingowe, reklamę, pozyskiwanie klientów poniesione głównie w pierwszej połowie roku. Jednocześnie, w II połowie 2021 roku Spółka poprawiła już poziomy kontraktacji oraz zrealizowanych montażu, co istotnie wpłynęło na wyniki IV kwartału 2021 oraz I kwartału 2022 roku.

Obecnie nasze działania skupiamy na rozbudzonym dzięki programom wspierającym Mój Prąd 4.0 oraz Moje ciepło zainteresowaniu klientów pompami ciepła oraz magazynami energii. Liczymy, że

ten trend chwilowo i częściowo zastąpi segment mikroinstalacji fotowoltaicznych. W dalszym stopniu zamierzamy zabiegać o rynek klienta B2B i stopniowo zwiększać w nim swój udział.

Dziękujemy wszystkim Państwu, którzy nie tylko w minionym roku, ale także obecnie wspierają Stilo Energy: naszym Klientom, Pracownikom, Doradcom, Kontrahentom i Akcjonariuszom. Dziękujemy za zaufanie oraz zainteresowanie, którym obdarzają nas Inwestorzy i Akcjonariusze – jest to szczególnie dla nas ważne teraz, kiedy rynek odczuwa spowolnienie. Chcielibyśmy podkreślić, że wierzymy, że dzięki doświadczeniu, posiadanemu know-how oraz umiejętnemu zarządzaniu i przewidywaniu trendów, Stilo Energy będzie mogło wzrastać i korzystać z przyszłych pozytywnych kierunków rozwoju branży OZE w Polsce.

Przypominamy także, że do Państwa dyspozycji w przypadku dodatkowych pytań, pozostaje zespół relacji inwestorskich. Pytania można przesyłać drogą poczty elektronicznej na adres e-mail: [inwestor@stiloenergy.pl](mailto:inwestor@stiloenergy.pl). Zapraszamy do zapoznania się z pełnym sprawozdaniem Spółki za 2021 rok.

Z poważaniem,

Jarosław Król,  
Prezes Zarządu

Piotr Kowalczewski,  
Członek Zarządu

Krzysztof Żurowski,  
Członek Zarządu