

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
za dwanaście miesięcy zakończone  
31 grudnia 2021 r.



Stilo Energy  
Spółka Akcyjna



Spis treści

1.	Informacje o Spółce .....	3
2.	Zatrudnienie.....	6
3.	Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia .....	6
4.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność.....	14
5.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	18
6.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	18
7.	Kluczowe wskaźniki efektywności .....	21
8.	Informacje dodatkowe .....	23
9.	Stosowane instrumenty finansowe.....	29
10.	Przewidywany rozwój.....	29
11.	Oświadczenie Zarządu.....	29



## 1. Informacje o Spółce

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności dotyczy Stilo Energy Spółki Akcyjnej (dalej Stilo Energy, Spółka lub Emitent) z siedzibą w Gdańsku, przy ulicy Romualda Traugutta 115c, zarejestrowanej dnia 29 grudnia 2017 r. w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000711740, NIP 5851481657, REGON 369125767.

Akcje Stilo Energy od dnia 21 kwietnia 2021 r. notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie. Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

Zarząd ocenia, że Stilo Energy jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów na rozdrobnionym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce o szacowanej wartości 10 mld zł rocznie. Zespół zarządzający to menedżerowie z doświadczeniem w budowaniu liderów swoich branż, którzy jednocześnie są kluczowymi Akcjonariuszami Spółki.

Stilo Energy zbudowało profesjonalną, skalowalną organizację działającą na terenie całego kraju, pozyskującą klientów on-line oraz poprzez własną sieć sprzedaży, oferującą pełen zakres usług od zaprojektowania fotowoltaicznej instalacji domowej wraz z jej wizualizacją, poprzez zorganizowanie jej finansowania, aż do jej zainstalowania, uruchomienia i serwisu oraz monitoringu jej efektywności. Jednym z głównych wyróżników oferty Spółki jest stosowana najnowocześniejsza na rynku technologia mikrofalowników stanowiąca doskonały punkt wyjściowy do przyszłych rozwiązań - w tym oferowania produktów komplementarnych, takich jak magazyny energii, ładowarki samochodowe, pompy ciepła. Spółka posiada także własne zaplecze konstrukcyjne.

Działalność Spółki obejmuje import, doradztwo przy wyborze, sprzedaż, zaprojektowanie i wizualizację, montaż oraz serwis i monitoring instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła.

Głównymi komponentami instalacji są panele fotowoltaiczne, mikrofalowniki, elementy konstrukcyjne oraz elektronika i okablowanie. Spółka współpracuje z wieloma uznanymi i sprawdzonymi producentami i dostawcami technologii fotowoltaicznej, bezpośrednia współpraca pozwala na optymalizowanie kosztów zakupu komponentów instalacji.

Klientami Spółki są głównie klienci indywidualni, decydujący się zamontować instalację fotowoltaiczną o mocy do 10 kWp na własnych nieruchomościach. Ten typ klienta jest największym beneficjentem różnorodnych programów wsparcia finansowania instalacji fotowoltaicznych.

Od III kwartału 2021 r. Spółka zwiększa także udział w segmencie klientów B2B, gdzie pozyskuje kolejne umowy na realizację elektrowni fotowoltaicznych na potrzeby przedsiębiorców - w związku ze zmianami regulacyjnymi segment B2B będzie kluczowy w przyszłej działalności Spółki i będzie stanowił znaczny udział w przychodach.

Zespół pracowników i współpracowników to około 350 osób pracujących w całym kraju, a ekipy montażowe instalują blisko 350 mikroinstalacji fotowoltaicznych średniomiesięcznie.

W przyjętym modelu biznesowym, istotny dla sukcesu Spółki jest efektywny marketing i pozycjonowanie stron internetowych. Działania Spółki w tym zakresie koncentrują się na tzw. SEM (ang. Search Engine Marketing) oraz SEO (ang. Search Engine Optimization) i polegają na pozyskiwaniu ruchu na stronach internetowych Spółki oraz optymalizacji stron internetowych Spółki i ich pozycjonowaniu, których celem jest skuteczne pozyskiwanie klientów.

Sprawozdanie Zarządu z działalności dotyczy wyników działalności oraz sytuacji finansowej i majątkowej Spółki na dzień i za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2021 r. z danymi porównawczymi na dzień i za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2020 r.

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji w sprawozdaniu Zarządu z działalności jest złoty polski, dane liczbowe zostały przedstawione w zaokrągleniu do pełnych tysięcy - o ile nie wskazano inaczej.

**Skład osobowy organów Spółki**

2021-12-31

2020-12-31

**Zarząd**

Prezes Zarządu	Jarosław Król	Piotr Siudak
Członek Zarządu	Piotr Kowalczewski	Aleksander Czarniecki
Członek Zarządu	Krzysztof Żurowski	Krzysztof Żurowski

**Rada Nadzorcza**

Przewodniczący	Alfonso Kalinauskas	Alfonso Kalinauskas
Członek Rady Nadzorczej	Jerzy Rosnowski	Jerzy Rosnowski
Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Osial	Andrzej Osial
Członek Rady Nadzorczej	Marian Kempa	Marian Kempa
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Siudak	-

Zgodnie z § 18 statutu, Zarząd liczy od 2 do 5 Członków, którzy są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję. Pierwsza kadencja Zarządu trwa pięć lat, kolejne lat trzy. Spółkę reprezentuje dwóch Członków Zarządu działających łącznie.

Na dzień publikacji sprawozdania Zarządu z działalności skład osobowy organów Spółki nie uległ zmianie.

Do kapitałów własnych Spółka zalicza kapitał akcyjny, akcje własne, kapitały zapasowe (w tym nadwyżkę ze sprzedaży akcji własnych powyżej wartości nominalnej), kapitały rezerwowe tworzone i wykorzystywane zgodnie ze statutem oraz obejmujące inne skumulowane całkowite dochody (np. z aktualizacji wyceny lub z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych), zyski zatrzymane, wynik finansowy roku obrotowego oraz kapitały inne. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcje pozostałych serii nie są uprzywilejowane.

Zgodnie z §51 ust. 1 statutu Spółki, Zarząd jest upoważniony, w okresie do dnia 31 sierpnia 2022 r., 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 (trzystu tysięcy) akcji kolejnych serii, których cena emisyjna zostanie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą.

Ponadto, Zarząd może emitować, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego warrandy subskrypcyjne serii C upoważniające do pierwszeństwa zapisu na akcje w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

Statut Emitenta nie przewiduje dalszych upoważnień dla Zarządu Spółki do podwyższania jej kapitału zakładowego.

Na podstawie §4 statutu Spółki warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2 223 580 zł i dzieli się na nie więcej niż:

- 48 000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 10 (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.
- 174 358 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 10 (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.

**Kapitał akcyjny**

2021-12-31

2020-12-31

<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>16 967</b>	<b>15 467</b>
Akcje serii A	1 800	1 800
Akcje serii B	500	500
Akcje serii C	1 000	1 000
Akcje serii D	2 050	2 050
Akcje serii E	725	725
Akcje serii F	2 730	2 730

Akcje serii G	1 500	1 500
Akcje serii H	2 082	2 082
Akcje serii I	930	930
Akcje serii L	2 150	2 150
Akcje serii M	1 500	-
<b>Kapitał zapasowy /Agio</b>	<b>8 427</b>	<b>8 052</b>
Akcje serii F	480	480
Akcje serii G	329	329
Akcje serii H	521	521
Akcje serii I	233	233
Akcje serii L	6 490	6 490
Akcje serii M	375	-
<b>Akcje własne</b>		
Liczba akcji własnych	-	-
Wartość wg ceny nabycia	-	-
Wartość bilansowa	-	-

Spółka w 2021 r., także w latach poprzednich nie nabyła udziałów własnych.

<b>Struktura akcjonariatu</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>1 696 715</b>	<b>1 546 715</b>
Powerplus Pentad Investments S.A. S.K.A.	616 207	635 250
Baltic Global FIZ	221 215	221 215
Siudak Piotr	171 200	159 700
SE-1 sp. z o.o.	90 917	90 917
Pozostali	597 176	439 633
w tym Jarosław Król (CEO)	12 450	-
<b>Udział w %</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Powerplus Pentad Investments S.A. S.K.A.	36,3%	41,1%
Baltic Global FIZ	13,0%	14,3%
Siudak Piotr	10,1%	10,3%
SE-1 sp. z o.o.	5,4%	5,9%
Pozostali	35,2%	28,4%
w tym Jarosław Król (CEO)	0,7%	0,0%

<b>Kapitały własne pozostałe</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Kapitał zapasowy pozostały</b>	<b>1 343</b>	<b>-</b>
Wynik finansowy lat ubiegłych rozliczony	1 343	-
<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitały inne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>(10 135)</b>	<b>(9 697)</b>
Wynik finansowy lat ubiegłych nierozliczony	(8 742)	(8 742)
Korekty wyniku 2019 r.	(892)	(892)

Korekty wyniku 2020 r.	(280)	-
Korekty związane z przekształceniami	(222)	(64)

<b>Wynik finansowy</b>	<b>(7 892)</b>	<b>1 185</b>
Wynik finansowy br.	(7 892)	1 343
Korekty związane z przekształceniami	-	(158)

Spółka finansuje działalność także kapitałem obcym w postaci długo- i krótkoterminowych pożyczek, obligacji, subwencji, kredytów bankowych, otrzymanych zaliczek, zaciągniętych zobowiązań z tytułu leasingu oraz dostaw i usług.

<u>Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne</u>	2021-12-31	2020-12-31
na początek okresu	9 197	2 023
zaciągnięcie pożyczki, emisja obligacji, otrzymanie subwencji	800	10 300
zaciągnięcie kredytu	9 991	-
odsetki naliczone	250	442
spłata pożyczek, wykup obligacji	7 041	3 126
spłata kredytu	1 766	-
umorzenie subwencji	1 725	-
odsetki zapłacone	240	442
na koniec okresu	9 466	9 197

Spółka zaliczyła do pożyczek także otrzymaną w 2020 r. i częściowo umorzoną w 2021 r. subwencję z Polskiego Funduszu Rozwoju tytułem COVID-19.

## 2. Zatrudnienie

<u>Liczba zatrudnionych</u>	2021-12-31	2020-12-31
<b>Razem</b>	<b>97</b>	<b>101</b>
w tym kobiety	62	63
w tym mężczyźni	35	38

## 3. Istotne czynniki ryzyka oraz zagrożenia

Działalność Spółki narażona jest na wystąpienie różnorodnych czynników ryzyka, takich jak operacyjne, finansowe, biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną, polityczne, prawne, reputacyjne, ale także związane z klęskami lub stanami nadzwyczajnymi, mogącymi negatywnie wpływać na jej wyniki i sytuację finansową.

Spółka na bieżąco monitoruje czynniki ryzyka istotne dla swojej działalności w celu ich identyfikowania, zapobiegania i ewentualnego mitygowania skutków. System zarządzania ryzykiem polega na podejmowaniu działań zapobiegających zmaterializowaniu się ryzyk, a gdy to nie jest możliwe - minimalizacji skutków ich wystąpienia.

Prezentacja przez Spółkę czynników ryzyka nie stanowi o ich istotności, prawdopodobieństwie zaistnienia lub też potencjalnego wpływu na jej działalność.

Poza wskazanymi czynnikami ryzyka mogą wystąpić również inne, których Spółka nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, a które mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację oraz wyniki finansowe.

### Ryzyko makroekonomiczne

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



mają zatem wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku krajowego, jak również do pewnego stopnia jej rynków importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej regionu oraz gospodarki światowej.

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 dekoniunktura mogą pogorszyć sytuację finansową kontrahentów Spółki, wpływając na ich zdolność do wywiązywania się z zobowiązań względem Spółki. Powyższe czynniki mogą skutkować w szczególności niewypłacalnością lub upadłością tych podmiotów, jak również ograniczać dostępność produktów Spółki. Przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce mogą być mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem czy też, jak w przypadku Polski, z okresem sprzed spowolnienia gospodarczego.

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

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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 z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii podjęcie i wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii wymaga uzyskania koncesji na zasadach i warunkach określonych w ustawie Prawo energetyczne.

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

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

Obecnie istnieje szereg programów wsparcia dedykowanych klientom indywidualnym, którzy są główną grupą klientów Spółki. W ramach tych programów można wyróżnić m.in.: Mój Prąd, ulgę termomodernizacyjną w podatku dochodowym od osób fizycznych. 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 poniżej 10 kWp i 70% dla instalacji powyżej 10, poniżej 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 włączona i zacznie produkować prąd po tej dacie 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.

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

Spółka realizuje kompleksowe rozwiązania z zakresu importu, sprzedaży, montażu oraz serwisu i monitorowania instalacji fotowoltaicznych. Działalność Spółki cechuje się sezonowością, Spółka odnotowuje niższą sprzedaż w okresie zimowym. Montaż instalacji fotowoltaicznych jest jednak możliwy niemal przez cały rok. Przeszkodą dla ekip montażowych w prowadzeniu prac instalacyjnych są natomiast ekstremalne zjawiska pogodowe. Silne opady śniegu lub deszczu, a także silne porywy wiatru mogą wpłynąć na opóźnienia w przeprowadzaniu instalacji.

### **Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością na rynku, na którym prowadzona jest 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. Na rynku obecne są również firmy specjalizujące się w realizacji zleceń w ramach przetargów publicznych, często dofinansowanych ze środków unijnych - 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.

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

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

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

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

Celem strategicznym Spółki jest zwiększanie udziału na dynamicznie rosnącym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce. Zarząd szacuje, że wartość tego rynku wynosi obecnie 10 mld zł rocznie, a jego potencjał od kilkunastu do kilkudziesięciu miliardów złotych w okresie najbliższych 3 do 5 lat. Nie można przewidzieć, czy trend

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

## Ryzyko 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.

Z kolei narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych występuje w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi oraz zobowiązaniami z tytułu otrzymanych pożyczek, zawartych umów leasingu i zaciągniętych kredytów, które oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływu pieniężnych w wyniku ich wzrostu.

Zarząd na bieżąco ocenia wpływ zmian stóp procentowych na wyniki działalności oraz rozpoznaje ryzyko koncentracji zadłużenia w jednym Banku, w którym Spółka posiada zadłużenie.

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

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

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

## Ryzyko zmiany kursów walut

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut. Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym i osiąga większość przychodów w złotych polskich, natomiast narażona jest na ryzyko kursowe w związku z zakupem komponentów do instalacji fotowoltaicznych od dostawców zagranicznych w cenach wyrażonych w EUR.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka nastąpienia znacznego, w tym nagłego wzrostu kursów EUR i innych walut obcych. Zmiany takie byłyby równoważone wzrostem cen sprzedawanych instalacji, co mogłoby się przełożyć na spadek wolumenu sprzedaży oraz jej rentowności.

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

## 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. 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.

### **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.

### **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.

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

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

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

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.

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

Celem strategicznym Spółki jest dalszy wzrost skali działalności, zwiększenie udziału w rynku poprzez wykorzystanie jej przewag technologicznych i efektywne prowadzenie sprzedaży przy wykorzystaniu marketingu

internetowego. Spółka będzie starała się realizować powyższe cele przy uwzględnieniu dążenia do trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy Spółki.

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

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

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

### **Ryzyko utraty relacji z dostawcami 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.

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

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

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

Sytuacja taka może mieć negatywne skutki dla reputacji Spółki i 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.

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

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.

### **Ryzyko związane z systemami informatycznymi**

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.

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.

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 nadszarpać 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.

### **Ryzyko płynności finansowej**

Podstawowe ryzyko płynności finansowej wynika z faktu, iż większość kosztów ponoszonych przez Spółkę ma charakter kosztów stałych, natomiast przychody ze sprzedaży podlegają zmienności charakterystycznej dla firm usługowych. Spółka jest również narażona na ryzyko pogorszenia się płynności finansowej na skutek nieterminowego regulowania płatności przez swoich klientów.

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału obrotowego, głównie poprzez stosowną ilość środków pieniężnych, stale monitorując przepływy pieniężne oraz analizując i dopasowując profile zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Spółce zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej. W sytuacji zagrożenia utraty płynności lub w celu utrzymania odpowiedniego poziomu środków pieniężnych podejmowane są wyprzedzająco różnego rodzaju działania prewencyjne.

### Ryzyko wpływu informacji poufnych

Na skutek celowego działania jak również niefrasobliwości osób trzecich bądź nieuczciwych pracowników albo podwykonawców poufne dane Spółki lub jej Klientów mogą zostać ujawnione osobom nieuprawnionym.

Spółka zabezpiecza się przed takimi sytuacjami stosując odpowiednie klauzule w zawieranych umowach oraz zabezpieczenia danych dotyczących Klientów, jednakże nie jest w stanie wykluczyć zaistnienia takiej sytuacji, co z kolei może mieć negatywny wpływ na jej postrzeganie i w rezultacie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki i/lub perspektywy jej rozwoju.

### Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w szczególności dojść może do zawieszenia lub wykluczenia wyemitowanych papierów wartościowych z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ponadto niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Spółkę kary finansowej.

### Ryzyko raportowania

Spółka rozpoznaje ryzyko niewłaściwego zorganizowania procesów raportowania, w szczególności w zakresie obowiązków informacyjnych wynikających z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Błędne raportowanie lub jego brak może spowodować nałożenie kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego, zawieszenie lub wykluczenie akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jak również negatywnie wpłynąć na cenę akcji.

Każde zdarzenie, w wyniku którego istnieje potencjalny obowiązek raportowania musi być zgłoszony Członkom Zarządu i/lub osobie będącej operatorem systemu ESPI. Raport może zostać wysłany wyłącznie po jego zatwierdzeniu przez Członka Zarządu. Spółka opracowuje i udoskonala wewnętrzne zasady postępowania z informacjami, które mogą podlegać udostępnieniu do wiadomości publicznej.

### Ryzyko związane z wynikami finansowymi i płynnością finansową Emitenta

Jak wynika z opublikowanych przez Spółkę 14 lutego 2022 r. danych finansowych 2021 r. zakończył się stratą netto ok 7,9 mln zł oraz ujemnymi przepływami pieniężnymi. Na wynik ten wpływ miało obniżenie się przychodów z realizacji instalacji fotowoltaicznych z 117,25 mln zł do 107,34 mln zł r/r oraz niedostosowanie kosztów do skali prowadzonej działalności, jak również konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów na łączną kwotę ok. 0,86 mln zł.

Zarząd Emitenta obserwując niekorzystną sytuację finansową Spółki podjął w IV kwartale 2021 r. działania mające na celu zmianę polityki cenowej i dostosowanie kosztów do skali i rodzaju prowadzonej działalności, jak również zmierzające do rozszerzenia oferty produktowej oraz rozwoju segmentu usług skierowanych do klienta biznesowego. Zarząd Spółki liczy, iż podjęte działania oraz obserwowany od dłuższego czasu silny trend wzrostu cen energii, wpłynie na popularność rozwiązań zwiększających poziom auto konsumpcji energii wytwarzanej z instalacji PV, a w konsekwencji na zwiększenie przychodów Spółki. Jednocześnie, aby wesprzeć tempo wzrostu i konsekwentnego zwiększania udziału w rynku, Spółka uznała za konieczne podwyższenie bazy kapitałowej, obniżonej wskutek strat poniesionych głównie w I półroczu 2021 r. oraz zwiększenie kapitału obrotowego, poprzez emisję akcji z prawem poboru, a także uchwalenie kapitału docelowego.

Niemniej jednak, w przypadku, gdy podjęte działania nie przyniosą pożądaných rezultatów, a skala potencjalnego dokapitalizowania okaże się niewystarczająca, istnieje ryzyko, że Spółka może nie być w stanie regulować swoich zobowiązań płatniczych w terminie lub w całości, utrzymać wystarczającej płynności gotówkowej, a w konsekwencji będzie zmuszona ograniczyć swoją działalność gospodarczą lub podjąć inne działania restrukturyzacyjne przewidziane prawem, co zaś z dużą dozą prawdopodobieństwa może przełożyć się na wycenę akcji Spółki przez rynek.

## Ryzyko związane z trwającą pandemią koronawirusa

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

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

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

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

## Ryzyko związane z napaścią Rosji na Ukrainę

24 lutego 2022 r. doszło do napaści Rosji na Ukrainę. Zarząd na bieżąco monitoruje wpływ tego zdarzenia na jej działalność i wyniki finansowe oceniając, że nie miało ono bezpośredniego wpływu na sprawozdawczość Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Analizie podlega ryzyko dalszej eskalacji konfliktu oraz ewentualne wprowadzanie kolejnych sankcji ekonomicznych.

Na dzień publikacji sprawozdania skala wpływu wydarzeń w Ukrainie na gospodarkę światową i Polski nie jest znana, nie można zatem ocenić potencjalnych skutków na działalność i wyniki Spółki w kolejnych okresach.

## 4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność

### Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły w roku obrotowym

#### Dynamiczna sytuacja zmian w otoczeniu regulacyjnym branży

Rok 2021 zapisał się w historii rozwoju branży fotowoltaicznej jako ten, w którym uchwalona została nowelizacja przepisów dotyczących obowiązującego systemu rozliczeń dla prosumentów. Z powodzeniem funkcjonujący dotychczas tzw. net-metering (możliwość oddawania do sieci elektroenergetycznej nadwyżek wytworzonej energii i odbierania jej w rocznych okresach rozliczeniowych) został zastąpiony przez net-billing (rozwiązanie polegające na wartościowym rozliczeniu energii wyprodukowanej przez prosumenta w oparciu o wartość energii ustaloną docelowo wg ceny z Rynku Dnia Następnego), który będzie obowiązywał wszystkich prosumentów, którzy nie zdążą zrealizować instalacji i złożyć wniosku o jej przyłączenie do sieci przed dniem 1 kwietnia 2022 r. Zapowiedzi tych zmian pojawiły się w czerwcu 2021 r. i na długie tygodnie wpłynęły na wyhamowanie dynamiki segmentu klientów indywidualnych. Ożywienie nastąpiło na przełomie II i III kwartału 2021 r., kiedy uruchomiono nową edycję programu Mój Prąd, a także gdy branża poznała bardziej szczegółowe założenia planowanych zmian prawnych.



Spółka wykorzystała ten czas, poprawiając kontraktację, która w raportowanym okresie wzrosła o ponad 30% r/r pod względem łącznej mocy pozyskanych w tym czasie umów.

### Utrzymanie dyscypliny kosztowej

Począwszy od III kwartału 2021 r. Spółka zrewidowała politykę kosztową, wdrożyła procedury ścisłej kontroli kosztowej. Część ponoszonych dotychczas kosztów została zoptymalizowana lub istotnie ograniczona (m.in. w zakresie wydatków marketingowych). Wdrożono także zmiany w zakresie rozliczeń Spółki z wybranymi grupami współpracowników i kontrahentów. Kontynuacja tych zasad w IV kwartale pomogła Spółce w efektywniejszym wykorzystaniu zasobów finansowych, wspierając niezakłóconą realizację pozyskanych zleceń.

### Nowe umowy B2B

W III kwartale 2021 r. Spółka pozyskała istotnej wartości umowę na realizację zlecenia dla klienta biznesowego, inwestycja została rozpoczęta i trwa jej realizacja.

W IV kwartale 2021 r. Spółka pozyskała nowego klienta, z którym zawarła dwie umowy na realizację dwóch elektrowni fotowoltaicznych o mocy 1 000 kWp każda. W wyniku rozmów, strony uzgodniły i zawarły umowy o wartości odpowiednio 2,7 mln zł oraz 3,4 mln zł. Termin realizacji przez Spółkę wskazanych zleceń przewiduje się w ciągu 12 miesięcy od dnia podpisania umowy w zależności od procedur administracyjnych, związanych z uzyskaniem pozwolenia na budowę. Spółka udzieli także klientowi gwarancji produktowej na okres 12 lat.

### Status umów kredytowych zawartych z Bankiem Pekao S.A.

W I półroczu 2021 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao S.A. (Bank) umowy kredytowe dotyczące uruchomienia kredytów obrotowych w rachunku bieżącym oraz odnawialnego na łączną kwotę 10 mln zł. W grudniu 2021 r. do Spółki wpłynęło pismo Banku wskazujące, że z powodu niedotrzymania poziomu wskaźnika kapitałowego uzgodnionego w zawartych umowach kredytowych, a także ze względu na proponowane przyjęcie przez zwołane na dzień 21 grudnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwały dotyczącej skrócenia okresu obowiązywania zobowiązania do nierozporządzania akcjami Spółki (lock-up) i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji z zachowaniem prawa poboru, uruchomienia kolejnych środków w ramach udzielonego Spółce kredytu obrotowego muszą zostać wstrzymane.

W zaistniałej sytuacji Zarząd Spółki niezwłocznie podjął działania w celu wyjaśnienia okoliczności wskazanych w piśmie z Banku i rozpoczęcia rozmów zmierzających do ponownego uruchomienia linii kredytowej. Po przedstawieniu Bankowi stanowiska Spółki, w dniu 12 stycznia 2022 r. zawarta została umowa o zawieszeniu dochodzenia roszczeń (umowa standstill), na podstawie której uzgodniono, że do 31 stycznia 2022 r. włącznie przeprowadzone zostaną negocjacje celem uzgodnienia warunków restrukturyzacji umów kredytowych Spółki. W okresie obowiązywania tej umowy Bank zobowiązał się nie podejmować działań, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na proces uzgodnienia warunków współpracy - w szczególności m.in. nie podejmować żadnych działań zmierzających do realizacji partykularnego interesu Banku, nie składać wniosku o ogłoszenie upadłości, nie podejmować żadnych innych postępowań upadłościowych lub innych podobnych postępowań w jakiegokolwiek jurysdykcji, w odniesieniu do Spółki, nie dokonywać wypowiedzenia umów kredytowych, nie podejmować czynności zmierzających do postawienia umów kredytowych w stan natychmiastowej wykonalności, zaniechać dochodzenia spłat wymagalnych zobowiązań Emitenta wynikających z umów kredytowych oraz umożliwić na dotychczasowych warunkach przeprowadzanie przez Spółkę operacji na rachunkach bankowych, w tym korzystanie z otrzymywanych środków na rachunkach Spółki w celu prowadzenia bieżącej działalności oraz nie podejmować żadnych działań windykacyjnych dotyczących umów kredytowych zawartych przez Spółkę. 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. Spółka poinformowała, że umowa standstill została przedłużona do dnia 28 lutego 2022 r. 28 lutego 2022 r. Spółka podpisała z Bankiem kolejny aneks do umowy standstill, tym razem wydłużający czas trwania przedmiotowej umowy do dnia 29 kwietnia 2022 roku. Bank był uprawniony do wypowiedzenia umowy standstill we wcześniejszym terminie w przypadku powzięcia informacji o objęciu w ramach prowadzonej oferty akcji serii N mniej niż 30 % oferowanych akcji, co nie miało miejsca.

## Zawarcie umowy pożyczki podporządkowanej

W związku z zaistniałą sytuacją w zakresie współpracy kredytowej z Bankiem, a także w związku z pozyskaniem istotnych zleceń z segmentu klientów B2B, Spółka oraz jej akcjonariusz PowerPlus Pentad Investments S.A. S.K.A. zdecydowały o zawarciu umowy pożyczki podporządkowanej oraz umowy warunkowej opcji objęcia akcji.

W ramach umowy pożyczki Spółka otrzymała kwotę 800 tys. zł oprocentowaną na warunkach rynkowych. Spłata pożyczki ma nastąpić do końca sierpnia 2022 r. przez dokonanie potrącenia wierzytelności Pożyczkodawcy wynikających z umowy pożyczki z wierzytelnościami Spółki z tytułu umowy opcji na skutek skorzystania z tejże opcji przez Pożyczkodawcę. W przypadku gdy Pożyczkodawca nie skorzysta z prawa opcji, w terminie i na warunkach wskazanych w umowie opcji, termin wymagalności Pożyczki ulegnie zmianie na koniec czerwca 2023 r., a spłata pożyczki będzie mogła nastąpić przez dokonanie spłaty na rachunek bankowy Pożyczkodawcy. Umowa opcji przewiduje z kolei, że Pożyczkodawcy przysługuje nieodpłatna i nieodwołalna opcja objęcia akcji Spółki, zgodnie z którą Pożyczkodawca będzie mógł objąć łącznie 80 000 akcji Emitenta za cenę 10 zł za każdą akcję, wyemitowanych przez Spółkę w ramach kapitału docelowego. Opcja objęcia akcji Emitenta będzie realizowana przez Pentad w ramach jednej lub więcej transz. Pożyczkodawca zobowiązał się wykonać prawa wynikające z opcji w terminie do 31 sierpnia 2022 r. wyłącznie po wypłacie Spółce kwoty pożyczki, zgodnie z zawartą umową. Pożyczkodawca dokona zapłaty ceny akcji poprzez potrącenie przysługującej mu względem Spółki wierzytelności z tytułu umowy pożyczki z przysługującą Spółce względem Pentad wierzytelnością z tytułu ceny ww. akcji (konwersja na akcje). Umowa opcji wejdzie w życie z chwilą zarejestrowania zmian statutu Spółki przyjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 21 grudnia 2021 r., a ponadto umowa opcji warunkowana jest wypłatą Spółce przez Pożyczkodawcę ww. pożyczki.

Pozostałe postanowienia obu ww. umów nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych w tego typu umowach.

## Program Motywacyjny

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 21 grudnia 2021 r. postanowiło uchylić w całości Uchwałę nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A (osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii A miały prawo do zamiany tych warrantów na akcje serii J).

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2021 r. dokonało zmiany w uchwale nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stilo Energy S.A. z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego w związku z zamiarem wdrożenia przez Spółkę programu motywacyjnego dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki, polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Spółki serii J oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Spółki serii K. Szczegółowy opis warunków oraz kryteriów realizacji programu motywacyjnego zostanie ustalony przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2021 r. 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. uchwalono emisję 48.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C od numeru 1 do numeru 48.000, z prawem do objęcia akcji serii J Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki, a każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał osoby uprawnione do odpłatnego objęcia 1 akcji serii J za cenę emisyjną równą wartości nominalnej w wysokości 10 złotych. Rada Nadzorcza Spółki przydzieli warranty subskrypcyjne osobom uprawnionym do uczestnictwa w programie motywacyjnym na warunkach określonych w uchwale oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2021 r. uchwale Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego. Prawo objęcia akcji serii J może być wykonane nie później niż w terminie do 30 września 2025 r.

Ponadto zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2021 r. postanowiono dokonać zmiany w uchwale nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stilo Energy S.A. z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii J z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii J. Zgodnie z ww. uchwałą, celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii J posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii C emitowanych na podstawie uchwały nr 3/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Akcjonariuszy z dnia 21 grudnia 2021 r.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. 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 uchwalono emisję 174.358 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.

Uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki program motywacyjny na lata 2020-2024 stanowi, że uprawnienie z warrantów subskrypcyjnych serii B mają uprawnienie do odpłatnego objęcia akcji serii K, po cenie emisyjnej obliczonej zgodnie z określonym wzorem. Dodatkowo w ramach warrantów serii B została określona pula dodatkowa akcji, której podział został rekomendowany przez Zarząd odpowiednią uchwałą w lutym 2021 r. oraz przydzielony na podstawie powyższej rekomendacji przez Radę Nadzorczą odpowiednią uchwałą w kwietniu 2021 r.

Wśród osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych znaleźli się m.in. Krzysztof Żurowski, Członek Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo objęcia łącznie 42 851 warrantów subskrypcyjnych serii B (w tym z Puli Dodatkowej). Pan Krzysztof Żurowski przyjął ofertę objęcia 42 851 warrantów serii B uprawniających do objęcia akcji serii K. Inną osobą uprawnioną jest również Piotr Kowalczewski Członek Zarządu Emitenta, któremu przyznano prawo do udziału w puli 27 929 warrantów subskrypcyjnych serii B (w tym z Puli Dodatkowej). Pan Piotr Kowalczewski przyjął ofertę objęcia 9 310 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii K.

Dodatkowo uprawnionym do objęcia warrantów subskrypcyjnych jest Członek Rady Nadzorczej Piotr Siudak. Przyznano mu prawo objęcia łącznie 39 252 warrantów subskrypcyjnych serii B (w tym z Puli Dodatkowej). Pan Piotr Siudak dokonał objęcia 39 252 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii K.

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

Żadna z osób uprawnionych, która dokonała objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B nie złożyła w 2021 r. oświadczenia o wykonaniu praw z ww. warrantów poprzez objęcie akcji serii K.

Poza wskazanymi powyżej warrantami oraz prawami do objęcia warrantów osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają innych uprawnień do akcji/papierów wartościowych Emitenta.

## Wzrost kosztów sprzedaży

W ostatnim kwartale 2021 r. Spółka odnotowała istotny wzrost cen większości komponentów, co wpłynęło na wzrost kosztu własnego sprzedaży. W ocenie Emitenta zjawisko to związane było m.in. z zaobserwowanymi powszechnie opóźnieniami w dostawach komponentów. Aby zminimalizować wpływ tej sytuacji, Spółka zwiększyła ceny oferowanych usług i przeniosła wzrost kosztów na odbiorców usług.

## Dokonanie odpisów aktualizujących

W toku prac i analiz toku prac i analiz prowadzonych w procesie sporządzania sprawozdania finansowego za 2021 r. Spółka podjęła decyzję o dokonaniu w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpisów aktualizacyjnych wartość aktywów na łączną kwotę 0,86 mln zł, z czego 0,36 mln zł z tytułu zaliczek na dostawy oraz 0,49 mln zł z tytułu braku ekonomicznej użyteczności niektórych, niezakończonych kosztów prac rozwojowych.

Wartość zakończonych pomyślnie prac rozwojowych w 2021 r. wyniosła 2,9 mln zł.

## Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

### Podwyższenie kapitału

15 stycznia 2022 r. zgodnie z art. 434 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki dokonał ogłoszenia o prawie poboru w związku z realizacją uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki 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 r. oraz wprowadzenia akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd Spółki w dniu 15 lutego 2022 r. opublikował dokument informacyjny w związku z ofertą publiczną i przekazał do wiadomości publicznej informację o jej harmonogramie. Przedmiotem oferty miało być nie mniej niż 1 i nie więcej niż 212 089 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda. Cena emisyjna miała wynosić 10 (dziesięć) złotych za jedną akcję, kapitał zakładowy Spółki miał zostać podwyższony o kwotę nie wyższą niż 2 120 890 (dwa miliony sto dwadzieścia tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt) złotych. Zarząd Emitenta zobowiązał się do dokonania przydziału akcji serii N nie później niż 23 marca 2022 r.

Ostatecznie liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą serii akcji N to 63 633 akcji o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.

W dniu 5 kwietnia 2022 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dot. podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki do kwoty 17 603 480 zł.

## 5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka prowadzi szereg prac rozwojowych, mających na celu automatyzację i informatyzację procesów w organizacji, rozwój platformy e-commerce oraz własnych internetowych kanałów pozyskania Klienta, a także prac mających na celu poprawę marżowości realizowanych projektów instalacyjnych. Część z tych prac, jak opracowanie własnych konstrukcji na dachy płaskie i grunty, stworzenie procesu odzyskiwania kosztów wadliwych komponentów, projekt e-sklepu, pomp ciepła, automatyzacji rozliczeń z siecią sprzedaży czy opomiarowania lejka e-commerce została już oddana do użytku i jest amortyzowana, istotnie pozytywnie wpływając na rentowność modelu biznesowego Spółki. W obecnie prowadzonych pracach rozwojowych Spółka koncentruje się na optymalizacji procesów Customer Journey Klienta w ścieżce online, przebudowie strony internetowej, wdrożeniu elektronicznego obiegu dokumentów oraz rozbudowie możliwości pozyskiwania Klienta innymi kanałami i narzędziami internetowymi.

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

<u>Przychody i koszty, ich struktura i zmiany</u>	2021-01-01 2021-12-31		2020-01-01 2020-12-31		r/r	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>107 336</b>		<b>117 250</b>		<b>(9 914)</b>	
Przychody ze sprzedaży usług	106 257	99%	115 741	99%	(9 484)	-8%
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 079	1%	1 509	1%	(430)	-28%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>117 939</b>		<b>116 271</b>		<b>1 668</b>	
Koszt własny sprzedanych usług	117 109		115 201		1 908	2%
Amortyzacja	4 759	4%	2 914	3%	1 845	63%
Zużycia materiałów i energii	57 389	46%	55 998	48%	1 391	2%
Usługi obce	46 308	38%	44 231	38%	2 077	5%
Podatki i opłaty	899	1%	676	1%	223	33%
Wynagrodzenia	11 228	9%	9 727	8%	1 501	15%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 995	2%	2 065	2%	(70)	-3%
Koszty inne	908	1%	390	0%	518	133%
Zmiana stanu produktów	(6 378)		(800)		(5 578)	697%
Koszt własny sprzedanych materiałów	830		1 070		(240)	-22%
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>	<b>(10 603)</b>		<b>979</b>		<b>(11 582)</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	2 827		354		2 473	699%
Pozostałe koszty operacyjne	1 428		466		962	206%
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej (Ebit)</b>	<b>(9 204)</b>		<b>866</b>		<b>(10 070)</b>	
Przychody finansowe	13		4		9	225%
Koszty finansowe	766		942		(176)	-19%
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 957)</b>		<b>(72)</b>		<b>(9 885)</b>	
Podatek dochodowy	(2 065)		(1 257)		(808)	64%
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(7 892)</b>		<b>1 185</b>		<b>(9 077)</b>	

Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(7 892)</b>	<b>1 185</b>	<b>(9 077)</b>	
Ebitda	(4 445)	3 780	(8 225)	-218%
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł	(4,65)	0,77	(5,42)	-707%

W obszarze przychodów i kosztów ich osiągnięcia Spółka odnotowała:

- zmniejszenie się przychodów o niemal 10 mln zł, około 8% r/r w dużej mierze spowodowany spadkiem całego rynku fotowoltaiki w Polsce m.in. w związku ze zmianami wynikającymi z działań jego regulatora
- nieznaczny spadek realizowanej marży m.in. wskutek wzrostu cen większości komponentów
- wzrost kosztów sprzedaży, głównie w związku z wydatkami na działania marketingowe, reklamę, pozyskiwanie klientów
- spadek Ebitda w związku z wysokim poziomem kosztów stałych, niedostatecznie pokrywanych realizowaną marżą z działalności podstawowej
- stratę netto w wysokości 7,9 mln zł wobec zysku 1,2 mln zł r/r

<b>Aktywa, ich struktura i zmiany</b>	<b>2021-12-31</b>		<b>2020-12-31</b>		<b>r/r</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>20 472</b>	<b>45%</b>	<b>13 330</b>	<b>31%</b>	<b>7 142</b>	<b>54%</b>
Aktywa niematerialne	4 729	10%	2 329	5%	2 400	103%
Rzeczowe aktywa trwałe	839	2%	821	2%	18	2%
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	8 562	19%	7 583	18%	979	13%
Inwestycje długoterminowe	-	0%	-	0%	-	-
Należności długoterminowe i pożyczki	232	1%	232	1%	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 096	13%	2 349	6%	3 747	160%
Aktywa trwałe inne	-	0%	-	0%	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	13	0%	17	0%	(4)	-24%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>25 150</b>	<b>55%</b>	<b>29 096</b>	<b>69%</b>	<b>-3 946</b>	<b>-14%</b>
Zapasy	14 662	32%	14 063	33%	599	4%
Zaliczki przekazane	873	2%	1 841	4%	(968)	-53%
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	2 490	5%	2 425	6%	65	3%
Należności publicznoprawne	614	1%	1 760	4%	(1 146)	-65%
Należności krótkoterminowe inne	268	1%	70	0%	198	283%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 408	7%	7 664	18%	(4 256)	-56%
Aktywa obrotowe inne	-	0%	-	0%	-	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	2 835	6%	1 272	3%	1 563	123%
<b>Aktywa razem</b>	<b>45 622</b>	<b>100%</b>	<b>42 426</b>	<b>100%</b>	<b>3 196</b>	<b>8%</b>

Główną pozycją majątku trwałego są aktywa z tytułu praw do użytkowania, których udział w sumie aktywów utrzymywał r/r się na zbliżonym poziomie około 1/5 ogółu aktywów. Spółka odnotowała wzrost aktywów trwałych r/r, co było związane ze:

- zwiększeniem aktywów niematerialnych w efekcie ponoszonych nakładów na realizowane prace rozwojowe, m.in. w związku z wykorzystaniem nowoczesnych rozwiązań informatycznych w zakresie optymalizacji procesów sprzedażowych, ewidencji i wyceny produktów gospodarki magazynowej, elektronicznego obiegu dokumentów, procesu e-commerce, poprawy marżowości elementów składowych instalacji fotowoltaicznych, a także wdrażaniem do oferty nowych produktów - pomp ciepła, magazynów energii
- zwiększeniem aktywów z tytułu praw do użytkowania wskutek całkowitej wymiany dotychczasowej floty pojazdów osobowych, rozbudową floty pojazdów dostawczych oraz zmianą w umowie najmu nieruchomości biurowej
- rozpoznanem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym z tytułu powstania za rok bieżący straty podatkowej możliwej do odliczenia w latach kolejnych
- nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych, mającym charakter odtworzeniowy

Główną pozycją aktywów obrotowych są zapasy, których udział w sumie aktywów utrzymywał r/r się na zbliżonym poziomie około 1/3 ogółu aktywów. Spadek aktywów obrotowych Spółki r/r powodowany był z kolei przez:

- zmniejszenie się wysokości zaliczek przekazanych na poczet dostaw materiałów
- utrzymanie wysokości posiadanych zapasów na poziomie, zapewniającym brak przerw w realizacji zamówień
- utrzymanie wysokości należności handlowych w efekcie m.in. wdrożenia skutecznych działań windykacyjnych oraz poprawy procesów kontrolingowych
- poprawę rotacji środków pieniężnych, skutkującą zmniejszeniem bieżącego zapotrzebowania na ich stan
- zwiększenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych tytułem przyrostu kosztów zatrzymanych oraz utrzymanie poziomu rozliczeń międzyokresowych przychodów

<b>Pasywa, ich struktura i zmiany</b>	<b>2021-12-31</b>		<b>2020-12-31</b>		<b>r/r</b>	
<b>Kapitał własny</b>	<b>8 709</b>	<b>19%</b>	<b>15 006</b>	<b>35%</b>	<b>(6 297)</b>	<b>-42%</b>
Kapitał akcyjny	16 967	37%	15 467	36%	1 500	10%
Kapitał zapasowy	9 770	21%	8 052	19%	1 718	21%
Kapitał rezerwowy	-	0%	-	0%	-	-
Kapitały inne	-	0%	-	0%	-	-
Zyski zatrzymane	(10 135)	-22%	(9 697)	-23%	(438)	5%
Wynik finansowy br.	(7 892)	-17%	1 185	3%	(9 077)	-766%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>8 141</b>	<b>18%</b>	<b>6 801</b>	<b>16%</b>	<b>1 340</b>	<b>20%</b>
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne dł.	144	0%	815	2%	(671)	-82%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	5 343	12%	5 052	12%	291	6%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw	-	0%	-	0%	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 576	6%	893	2%	1 683	188%
Rezerwy długoterminowe	67	0%	41	0%	26	63%
Zobowiązania długoterminowe inne	-	0%	-	0%	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	11	0%	-	0%	11	-
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>28 772</b>	<b>63%</b>	<b>20 618</b>	<b>49%</b>	<b>8 154</b>	<b>40%</b>
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne kr.	9 322	20%	8 383	20%	939	11%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	3 561	8%	2 709	6%	852	31%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw	6 318	14%	5 311	13%	1 007	19%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	562	1%	651	2%	(89)	-14%
Zobowiązania publicznoprawne	1 945	4%	766	2%	1 179	154%
Zaliczki otrzymane	6 649	15%	2 200	5%	4 449	202%

Rezerwy krótkoterminowe	223	0%	502	1%	(279)	-56%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	152	0%	96	0%	56	58%
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	42	0%	-	0%	42	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>45 622</b>	<b>100%</b>	<b>42 426</b>	<b>100%</b>	<b>3 196</b>	<b>8%</b>

Podstawowym źródłem finansowania działalności jest kapitał obcy, z tego głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu leasingu stanowiące około 1/5 sumy pasywów każdy. Kapitał własny spadł r/r o ponad 40%. Na sytuację majątkową Spółki wpłynęły:

- wzrost sum bilansowych o ponad 3 mln zł, 8% r/r
- przyrost kapitału akcyjnego r/r przez prywatne oraz jedną publiczną emisję akcji, z ich wydaniem w cenach objęcia istotnie wyższych od nominalnych (agio)
- poniesiona strata netto za okres sprawozdawczy w kwocie 7,9 mln zł, będąca główną przyczyną spadku kapitałów własnych o 6,3 mln zł
- całkowita spłata pożyczki od akcjonariusza, od początku 2021 r. w kwocie 6,9 mln zł
- finansowanie aktywów z tytułu praw do użytkowania przyrostem zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu leasingu, w skali roku w kwocie 1,1 mln zł
- zwiększenie kredytowania przez dostawców r/r w kwocie 1,0 mln zł
- pozyskanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów z Banku, na koniec raportowanego okresu wykorzystanych w kwocie 8,2 mln zł
- umorzenie w 75% subwencji z Polskiego Funduszu Rozwoju, w kwocie 1,7 mln zł
- utworzenie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego
- otrzymywanie zaliczek na usługi, na koniec IV kwartału w kwocie 6,6 mln zł, przyrost r/r w kwocie 4,4 mln zł

## 7. Kluczowe wskaźniki efektywności

Kluczowe, finansowe wskaźniki efektywności obejmują wskaźniki płynności, zadłużenia, aktywności, rentowności i kapitałowe.

Wskaźnik płynności bieżącej obliczono jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań, rezerw, zaliczek otrzymanych i rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych. Wskaźnik płynności szybkiej obliczono jako stosunek aktywów obrotowych bez zapasów i rozliczeń międzyokresowych do zobowiązań, rezerw, zaliczek otrzymanych i rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej obliczono jako stosunek środków i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań, rezerw, zaliczek otrzymanych i rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obliczono jako stosunek zobowiązań, rezerw, zaliczek otrzymanych i rozliczeń międzyokresowych krótko- oraz długoterminowych do sumy pasywów. Wskaźnik trwałości struktury finansowania obliczono jako stosunek kapitałów własnych oraz zobowiązań, rezerw, zaliczek otrzymanych i rozliczeń międzyokresowych długoterminowych do sumy pasywów. Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym obliczono jako stosunek kapitałów własnych do sumy pasywów. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym obliczono jako stosunek kapitałów własnych do sumy aktywów trwałych. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym obliczono jako stosunek kapitałów własnych oraz zobowiązań, rezerw, zaliczek otrzymanych i rozliczeń międzyokresowych długoterminowych do sumy aktywów trwałych.

Cykl rotacji zapasów w dniach obliczono jako stosunek iloczynu liczby dni kalendarzowych i średniorocznego stanu zapasów do kosztu własnego sprzedaży. Cykl rotacji należności w dniach obliczono jako stosunek iloczynu liczby dni kalendarzowych i średniorocznego stanu należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży. Cykl rotacji zobowiązań w dniach obliczono jako stosunek iloczynu liczby dni kalendarzowych i średniorocznego stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży. Cykl operacyjny/konwersji gotówki w dniach obliczono jako różnicę sumy cyklu rotacji zapasów oraz należności i cyklu rotacji zobowiązań.

Rentowność działalności operacyjnej obliczono jako stosunek zysku/straty z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży. Rentowność sprzedaży netto obliczono jako stosunek zysku/straty netto do przychodów ze sprzedaży. Rentowność majątku obliczono jako stosunek zysku/straty netto do sumy pasywów. Rentowność kapitału własnego obliczono jako stosunek zysku/straty netto do kapitału własnego.

Zarząd ocenia, że najbardziej miarodajnym wskaźnikiem oceny osiągniętych wyników oraz rentowności działalności przedsiębiorstwa jest wskaźnik Ebitda.

Miarę rentowności Ebitda obliczono jako zysk/stratę na działalności operacyjnej przed odliczeniem odsetek oraz podatku, powiększone o dokonane odpisy amortyzacyjne. Wartość kapitał obrotowego netto (pracującego) wykorzystując podejście majątkowe obliczono jako różnicę aktywów obrotowych oraz zobowiązań i rezerw krótkoterminowych. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości kapitału własnego do sumy bilansowej. Wskaźnik dług netto/Ebitda jest obliczany jako stosunek zobowiązań finansowych netto (z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych oraz leasingu, pomniejszonych o stan środków i innych aktywów pieniężnych) do Ebitda. Zysk/stratę na jedną akcję obliczono dzieląc wynik finansowy netto przez liczbę akcji na dzień sprawozdawczy.

Zawarta z Bankiem Pekao S.A. w maju 2021 r. umowa kredytu zobowiązuje Spółkę do utrzymywania wskaźnika udziału kapitału własnego na poziomie nie mniejszym niż 30%.

Wskaźniki płynności i ich zmiany	2021	2020	r/r
Wskaźnik płynności bieżącej	0,87	1,41	-38%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,27	0,67	-60%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,12	0,37	-68%
Wskaźniki zadłużenia i ich zmiany	2021	2020	r/r
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,81	0,65	25%
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,37	0,51	-28%
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,19	0,35	-46%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,43	1,13	-62%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	0,82	1,64	-50%
Wskaźniki aktywności i ich zmiany	2021	2020	r/r
Cykl rotacji zapasów (dni)	51	33	54%
Cykl rotacji należności (dni)	7	12	-44%
Cykl rotacji zobowiązań (dni)	23	22	5%
Cykl operacyjny/konwersji gotówki (dni)	35	23	51%
Wskaźniki rentowności i ich zmiany	2021	2020	r/r
Rentowność działalności operacyjnej (%)	-8,6%	0,7%	-1261%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-7,4%	1,0%	-828%
Rentowność majątku (%)	-17,3%	2,8%	-719%
Rentowność kapitału własnego (%)	-90,6%	7,9%	-1248%
Wskaźniki kapitałowe i ich zmiany	2021	2020	r/r



Wskaźnik kapitału własnego w %	19,1%	35,4%	-46%
Wskaźnik dług netto/Ebitda - zadłużenie w latach	-3,4	2,5	-237%
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł	-4,65	0,77	-707%

Poniesiona w 2021 r. strata netto w wysokości 7,9 mln zł spowodowała niekorzystne ukształtowanie się większości wskaźników finansowych.

Spółka w 2021 r. dokonywała pomiarów i monitoringu niektórych niefinansowych wskaźników efektywności, nie zdecydowała się jednak na ich prezentację.

## 8. Informacje dodatkowe

### Wpływ działalności na środowisko naturalne

Spółka analizuje ekologiczny aspekt wszystkich związanych ze swoją działalnością i dokłada wszelkich starań, aby ograniczyć ich negatywny wpływ na środowisko naturalne. Konsekwentnie realizuje działania dotyczące zmniejszenia odpadów i ich recykling.

Działalność Spółki wpływa pozytywnie na środowisko naturalne. Oferowane usługi są nie tylko korzystne ze względu na osiągnięte przez klienta korzyści (oszczędności) finansowe, ale również ekologiczne.

Profil działalności Spółki znacząco przyczynia się do ograniczenia śladu węglowego polskiej energetyki.

### Polityka różnorodności

Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do jej władz Spółki oraz kluczowych menedżerów z uwagi na stabilny skład Zarządu i niewielką liczbę kluczowych stanowisk menedżerskich, na których zmiany zachodzą rzadko. O składzie Rady Nadzorczej decyduje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które przy wyborze Członka Rady Nadzorczej bierze pod uwagę przede wszystkim wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe danej osoby.

Jeśli tylko istnieje możliwość stosowania zasad różnorodności - Spółka je wypełnia mimo braku ich sformalizowania.

W Stilo Energy obowiązuje zasada równego traktowania bez względu na płeć, wiek, narodowość, orientację seksualną, przekonania, poglądy polityczne i religijne, status majątkowy, sytuację rodzinną, stopień sprawności fizycznej, czyli wszystkie te czynniki, które mogą powodować dyskryminację bezpośrednią lub pośrednią.

Spółka stosuje politykę różnorodności poprzez zatrudnianie pracowników zróżnicowanych pod kątem płci, wieku, doświadczenia zawodowego, wykształcenia, pochodzenia kulturowego oraz zapewnienie wszystkim pracownikom równego traktowania w miejscu pracy, z uwzględnieniem ich zróżnicowanych potrzeb oraz wykorzystaniem różnic między nimi, do osiągnięcia celów stawianych przez Spółkę.

Na etapie rekrutacji pracownika stosowana jest metoda selekcji, umożliwiająca w sposób obiektywny ocenę kompetencji merytorycznych kandydatów, wykluczając jakiegokolwiek przejawy dyskryminacji czy nierównego traktowania.

Spółka zapewnia równe warunki pracy, sprzyjające pełnemu wykorzystaniu i rozwijaniu unikalnych cech, umiejętności i zainteresowań pracowników, w tym kadry menedżerskiej, m.in. poprzez udział w szkoleniach.

### System kontroli wewnętrznej

Spółka posiada system kontroli wewnętrznej, który umożliwia sprawny i rzetelny przepływ informacji finansowych oraz pozafinansowych między poszczególnymi komórkami organizacyjnymi. System – także pod względem jego sformalizowania - dostosowany jest do struktury organizacyjnej Spółki, charakteru, skali działania oraz zidentyfikowanych ryzyk.

Celem systemu kontroli wewnętrznej jest w szczególności zapobieganie przypadkom działania niezgodnego z decyzjami i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez Spółkę, nadzór nad przestrzeganiem reguł postępowania w celu przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz nadzoru nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz zabezpieczenia dostępu do nich.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki jest realizowane przez odpowiednio wykwalifikowane osoby, posiadające wiedzę niezbędną do prawidłowego ich sporządzenia, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych sprawuje Prezes Zarządu Spółki.

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zapewniają:

- system regulacji wewnętrznych obejmujący m.in.: strukturę organizacyjną dostosowaną do potrzeb działalności Spółki oraz ustalenia dotyczące zakresów zadań i odpowiedzialności poszczególnych komórek, stanowisk i osób,
- dokumentacja polityki rachunkowości, opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości - a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdań zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- inne regulaminy i zarządzenia wewnętrzne; księgi prowadzone są za pomocą uznanego na rynku systemu informatycznego, zapewniającego przejrzysty podział kompetencji, automatyczną kontrolę dostępu do zasobów oraz pełną dokumentację operacji realizowanych przez poszczególnych pracowników,
- odbywająca się z wykorzystaniem dostosowanej do potrzeb Spółki aplikacji do elektronicznego obiegu dokumentów procedura kontroli wszystkich dowodów księgowych oraz ich dekretacji, zapewniająca ich poprawność pod względem merytorycznym oraz formalno-rachunkowym
- badanie i weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółka identyfikuje następujące ryzyka:

- pojawianie się błędów w danych wejściowych,
- niewłaściwą ocenę zjawisk gospodarczych,
- niewłaściwą integrację systemów informatycznych używanych do sporządzania sprawozdań.

Ryzyka są minimalizowane poprzez:

- przeglądy dokonywane przez wewnętrzne służby księgowo-rachunkowe, których zadaniem jest porównanie posiadanej wiedzy z danymi finansowymi i wykrycie ewentualnych nieprawidłowości,
- korzystanie z usług doradczych podmiotów zewnętrznych dotyczących prawidłowego spełniania obowiązków informacyjnych, w tym także sporządzania sprawozdań finansowych,
- doskonalenie systemów informatycznych wykorzystywanych do sporządzania sprawozdań finansowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych mechanizmów kontrolnych jest okresowa weryfikacja sprawozdań finansowych przez wybranego przez Radę Nadzorczą niezależnego biegłego rewidenta, a w szczególności badanie rocznego sprawozdania finansowego.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w Spółce jest wybierany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. W celu zapewnienia niezależności wymagana jest nie tylko zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, ale również okresowa zmiana kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie.

### **Stosowanie zasad ładu korporacyjnego**

W 2021 r. w Spółce były stosowane zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie <Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect>, uchwalone przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 31 marca 2010 r.:

Lp.	Zasada dobrej praktyki	Oświadczenie odnośnie stosowania	Uwagi/Komentarz
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej	Tak	Emitent będzie stosował przedmiotową zasadę ładu korporacyjnego z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki. W ocenie Spółki obowiązki informacyjne emitentów związane z komunikowaniem inwestorom informacji dot. obrad walnych zgromadzeń zapewniają właściwą transparentność i przejrzystość w tym zakresie.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania	Tak	-
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	Tak	
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	Tak	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	Tak	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	Tak	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki	Tak	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	Nie	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki	Tak	
3.7	zarys planów strategicznych spółki	Nie	Strategia Spółki została zaprezentowana w Dokumentie Informacyjnym, a o jej realizacji Spółka będzie informowała w ramach realizacji obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent takie publikuje).	Nie	Ze względu na specyfikę branży, w której funkcjonuje Spółka oraz wpływ wielu czynników na osiągnięte przez nią wyniki finansowe, Emitent nie będzie publikował prognoz wyników finansowych. Publikowanie prognoz w oparciu o szacunki, które w tak zmiennych warunkach są obciążone dużymi błędami, mogłoby wprowadzić inwestorów w błąd.

3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	Tak	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	Tak	
3.11	(skreślony)	Tak	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	Tak	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	Tak	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	Tak	
3.15	(skreślony)		
3.16	pytanie akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	Tak	
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	Tak	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	Tak	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	Tak	
3.20	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	Tak	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	Tak	
3.22	(skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	Tak	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta	Tak	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową dedykowaną inwestorom tylko w języku polskim.

5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a>	Nie	W ocenie Zarządu Emitenta, odpowiednio dostosowana i zbudowana korporacyjna strona internetowa spełnia wymagania w zakresie prowadzenia polityki informacyjnej dostosowanej do potrzeb inwestorów indywidualnych.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą	Tak	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę	Tak	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Tak	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej	Tak	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Nie	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest uregulowana w umowie i jest objęta poufnością, toteż Spółka nie będzie zamieszczała informacji w powyższym zakresie.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Tak	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Tak	
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Tak	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	Tak	

13a	<p>W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych</p>	Tak	
14	<p>Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia</p>	Tak	
15	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy</p>	Tak	
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego</li> </ul>	Nie	<p>W opinii Emitenta należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych w formie raportów bieżących oraz okresowych (publikacja informacji na stronach internetowych Spółki oraz NewConnect) jest wystarczające i nie jest konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje.</p>
16a	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację</p>	Tak	
17	(skreślony)		

## Pozostałe informacje

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% jej kapitałów własnych.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2021 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, nie posiada udziałów w jednostkach zależnych.

W 2021 r. sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były według cen rynkowych.

Rok 2021 jest pierwszym, w którym sprawozdanie finansowe Spółka sporządziła zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 r.

## 9. Stosowane instrumenty finansowe

Spółka nie stosowała zabezpieczenia stóp procentowych uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Zarząd monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych mających na celu zabezpieczenie poziomów kursów i transakcji walutowych dokonywała w cenie spot.

## 10. Przewidywany rozwój

Spółka utrzymuje stabilnie swoją pozycję na rynku dostawców instalacji fotowoltaicznych i podejmuje działania mające na celu utrzymanie przewagi konkurencyjnej, czego bezpośrednią konsekwencją powinno być przynajmniej zachowanie udziałów w rynku. Spółka jest dobrze przygotowana do dalszego rozwoju, będzie on jednak uzależniony od bieżącej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej. Spółka charakteryzuje się relatywnie wysokim wskaźnikiem zadłużenia, który na koniec 2021 r. wyniósł 81%, wobec 65% na koniec poprzedniego.

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 takie elementy strategii Spółki jak m.in.:

- rozwój na dużym, dynamicznie rosnącym i rozproszonym rynku,
  - wykorzystanie przewag technologii Stilo Energy w dalszym rozwoju poprzez oferowanie produktów komplementarnych,
  - pełne wykorzystanie możliwości energetyki rozproszonej (fotowoltaika 2.0)
- przyczynią się do umocnienia jej pozycji na rynku, zwiększenia przychodów ze sprzedaży i poprawy wyniku finansowego.

## 11. Oświadczenie Zarządu

Stosownie do przepisów § 70 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd w składzie jn. oświadcza, że według jego naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe Stilo Energy Spółki Akcyjnej przygotowane na dzień i za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2021 r. i dane porównawcze, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami rachunkowości w skali międzynarodowej, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik

finansowy, a sprawozdanie z działalności za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2021 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.