Raport okresowy za III kwartał 2022 roku

STILO ENERGY S.A.

GDAŃSK, 14 LISTOPADA 2022

Spis treści

1. List Zarządu Spółki 2
2. Wybrane dane finansowe 5
3. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSR/MSSF 6
4. Informacja dodatkowa 12
4. 1. Noty objaśniające 12
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym o stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości i ich zmianie 20
6. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w raportowanym kwartale 26
6.1. Sytuacja finansowa 26
6.2. Czynniki, które miały wpływ na wyniki III kwartału 2022 r. 27
6.3. Inwestycje i prace rozwojowe 30
6.4. Istotne informacje korporacyjne 30
7. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym 31
8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji 31
9. Informacje o inicjatywach podejmowanych przez Emitenta w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie 32
10. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 32
11. Informacje o Emitencie 32
11.1. Opis działalności 32
11.2. Model działalności 33
11.3. Strategia rozwoju 33
11.4. Władze 34
11.5. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty 35
11.6. Informacje o kapitale zakładowym Emitenta na dzień publikacji raportu 35
11.7. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu 37
12. Oświadczenie Zarządu Emitenta 37

1. List Zarządu Spółki

Szanowni Państwo,

Za nami trzeci kwartał 2022 roku, a przed Państwem raport, w którym podsumowaliśmy wypracowane w tym okresie wyniki i najważniejsze wydarzenia tego okresu.

Podstawowa działalność Stilo Energy jeszcze w drugim kwartale br. została istotnie zaburzona i ograniczona poprzez wszczęcie przyśpieszonego postępowania układowego. Działając z pobudek ostrożnościowych Zarząd Stilo Energy z końcem czerwca br. złożył także wniosek upadłościowy. Miał on jednak charakter warunkowy na wypadek niedojścia do porozumienia z wierzycielami w ramach postępowania układowego lub niezatwierdzenia przez sąd układu, który 24 sierpnia 2022 r. został przyjęty przez Zgromadzenie Wierzycieli. Następnie jeszcze w sierpniu br. Zarząd złożył wniosek do sądu o zatwierdzenie układu.

Poszczególne miesiące trzeciego kwartału wiązały się z intensywnymi pracami na rzecz utrzymania potencjału Stilo Energy i układania relacji z wierzycielami Spółki, co nie byłoby możliwe bez pozyskania nowego kapitału. Sam proces pozyskania nowego kapitału w szczególności w warunkach postępowania o zatwierdzenie układu (prowadzonego w oparciu o znowelizowane przepisy Prawa restrukturyzacyjnego, których praktyka stosowania w ocenie Spółki nie została jeszcze w wystarczającym stopniu ukształtowana) oraz w obecnych wymagających uwarunkowaniach gospodarczych wymaga o wiele więcej wysiłku i starań niż dotychczas.
W tym kontekście należy zwrócić również uwagę na przedłużający się proces związany z dofinansowaniem Spółki w oparciu m.in. o ofertę otrzymaną 12 sierpnia 2022 r., otóż niektórzy z dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, zwłaszcza ci, którzy byli objęci umowami o ograniczonej zbywalności akcji – pomimo złożenia wstępnej deklaracji odsprzedaży akcji na publicznie ogłoszonych warunkach – do dziś uchylają się od sprzedaży akcji na uzgodnionych - także bezpośrednio z nimi - warunkach. Inni akcjonariusze z kolei wprost odmówili odsprzedaży akcji lub unikali udzielenia odpowiedzi na ofertę.

Stąd też można podsumować, że trwający ok. 1 miesiąca proces sprzedaży akcji był niepotrzebnie długi, a przez to nadmiernie kosztowny, wskutek braku odpowiednich przepisów prawa, a także ekonomicznie nieuzasadnionych zachowań ludzkich. Dokonały się pierwsze zmiany w akcjonariacie dopiero we wrześniu i październiku br., które miały na celu pozyskanie niezbędnego finansowania dłużnego na prowadzenie działalności Spółki. Ostatecznie w ramach dofinansowania Spółki przez nową grupę inwestorów w III kw. br. wpłynęła kwota 900 tys. zł, ale dopiero we wrześniu. Kwota pozostałych pożyczek w wysokości 2,6 m zł wpłynęła z kolei po zakończeniu III kw. 2022 r. Dalsze ewentualne zmiany w akcjonariacie Spółki, z uwagi na ograniczenia prawne będą mogły prawdopodobnie możliwe dopiero w kolejnych tygodniach po publikacji niniejszego raportu okresowego.

Dofinansowanie Spółki uzależnione było także od zmian w statucie, które Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło w dniu 18 października 2022 r. Do tych zmian należało m.in. skrócenie terminu

wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii B do 31 grudnia 2022 r. i ujednolicenie ceny objęcia akcji za nie na poziomie 10 zł oraz ustanowienie kapitału docelowego w wysokości 5,8 mln zł, który będzie mógł być objęty przez nowych inwestorów po wartości nominalnej w terminie do 30 września 2025 r.

Należy także zwrócić uwagę na okoliczność, że przedłużający się proces zatwierdzenia układu przez sąd rodzi niepewność wśród klientów, wierzycieli, firm współpracujących i ma realny wpływ na zdolność Spółki do przyciągania klientów.

Działając w ramach toczącego się postępowania i ograniczonej z tego względu aktywności komercyjnej wszystkie wysiłki i zaangażowanie, które podjęliśmy w III kwartale br. pozwoliły na wypracowanie w III kwartale 2022 r. 3,65 mln zł przychodów ze sprzedaży. Strata netto w okresie sprawozdawczym wyniosła 4,10 mln zł, wobec straty netto 0,87 mln zł trzecim kwartale 2021 r. Strata operacyjna (EBIT) w III kwartale 2022 r. osiągnęła poziom 3,95 mln zł, podczas gdy rok wcześniej odnotowano stratę na poziomie 0,70 mln zł. EBITDA (zysk operacyjny powiększony o odpisy amortyzacyjne) za III kwartał br. wyniósł (-) 3,04 mln zł, w analogicznym okresie ub.r. (-) 0,51 mln zł. Marża na działalności w III kwartale 2022 r. wyniosła 35,5% wobec 33,1% w III kwartale roku poprzedniego.

Należy odnotować, że gdyby Spółka miała dużo bardziej odpowiednią strukturę zapasów, to mogłaby z powodzeniem osiągnąć znacznie lepsze wyniki sprzedaży oparte na zakończonych instalacjach. Spółka bowiem miała odpowiedni portfel zamówień, ale nie posiadała wszystkich komponentów niezbędnych do realizacji zamówionych instalacji, co przełożyło się w sposób oczywisty na istotnie gorsze wyniki finansowe. Nieodpowiednia struktura zapasów była spotęgowana niedostatkiem kapitału obrotowego na zakupy paneli, falowników i pomp ciepła, a tym samym osiągana produktywność była znacznie poniżej potencjału Spółki.

W tym kontekście chciałbym z całą emfazą podkreślić oddanie i poświęcenie, którym każdego dnia wykazują się pracownicy i współpracownicy Stilo Energy. Dostrzegam i doceniam ich chęć, wolę i determinację w dążeniu do realizacji zamówień naszych Klientów. Stanowi to ogromne zachęcenie, a także zobowiązanie do tego, by dołożyć wszelkich starań, abyśmy osiągnęli upragniony sukces, który wcale nie jest pewny, ani dany z góry. Wręcz przeciwnie - jak widać - będzie on okupiony dużymi, niekiedy nadludzkimi wysiłkami, wynikającymi z przywiązania do robienia tego, co jest właściwe w przypadku firmy zorientowanej na klientów.

Obecnie przed nami pracowity okres IV kwartał br., który zamierzamy wykorzystać maksymalnie poprzez dokończenie restrukturyzacji kosztowej i dopasowanie bazy kosztów do możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów w postaci zakończonych montaży, przy jednoczesnym wykorzystaniu potencjału, który niewątpliwie tkwi w Stilo Energy, a także przede wszystkim do przyspieszenia transformacji Stilo celem koncentracji na szybko rosnącym segmencie klienta biznesowego. Jednym z najważniejszych działań w tym kontekście będzie odbudowa kapitału obrotowego, co pozwoli także na stopniowe przywracanie standardowych relacji z kontrahentami i naszej wiarygodności biznesowej mierzonej także dostępnością kredytu kupieckiego w obrocie z nimi. Bez tego koszty funkcjonowania firmy będą w dalszym ciągu zawyżone.

Na zakończenie, korzystając z okazji, chciałbym w imieniu swoim i całego kierownictwa Spółki podziękować wszystkim, którzy wspierają rozwój Stilo Energy w tym trudnym okresie: Klientom, Pracownikom, Kontrahentom i Doradcom. Dziękujemy także za zaufanie oraz zainteresowanie, którym obdarzają nas Inwestorzy i Akcjonariusze. W przypadku pytań do Spółki, tradycyjnie zachęcamy do kontaktu za pomocą dedykowanego dla Państwa adresu e-mail: inwestor@stiloenergy.pl. Tymczasem, zapraszam do zapoznania się z pełnym Raportem za III kwartał 2022 roku.

Z poważaniem,

Alfonso („Alek") Kalinauskas

Prezes Zarządu

2. Wybrane dane finansowe

Pozycja			w tys. zł		
	Q3 2022	Q3 2021	1-3Q 2022	1-3Q 2021	2021
Przychody ze sprzedaży	3 457	37 773	37 373	76 044	107 336
EBIT – wynik z działalności operacyjnej	(3 945)	(695)	(9 163)	(7 612)	(9 204)
EBITDA*	(3 037)	(505)	(5 940)	(4 075)	(4 581)
Zysk (strata) netto	(4 100)	(872)	(9 746)	(7 821)	(7 892)
Przepływy pieniężne z dział. operacyjnej	(963)	(4 364)	(1 243)	(7 415)	(38)
Przepływy pieniężne z dział. inwestycyjnej	16	863	52	(1 448)	(3 878)
Przepływy pieniężne z dział. finansowej	219	3 343	(2 159)	1 268	(340)
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne ogółem	44	4 414	9 510	9 770	9 466

** EBITDA = zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja*

Pozycja	w tys. zł		
	30.09.2022	31.12.2021	30.09.2021
Aktywa razem	27 116	45 622	55 644
Aktywa obrotowe	12 692	25 150	36 998
Zapasy	9 226	14 662	19 105
Należności ogółem	1 793	3 372	5 973
Kapitał własny	(400)	8 709	9 060
Zobowiązania z tytułu leasingu ogółem	4 812	8 904	8 990
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 686	2 576	1 843

Informacja o liczbie kontraktacji w III kw. 2022 r. oraz po jego zakończeniu:

	10.2022	10.2021	zmiana [%]	3Q 2022	3Q 2021	zmiana [%]	1-3Q 2022	1-3Q 2021	zmiana [%]
Kontraktacja [szt.]	51	427	-88,06%	129	1 371	-90,59%	991	3 384	-70,72%
Zrealizowane montaże instalacji [szt.]	10	439	-97,72%	101	1 421	-92,89%	1 253	2 961	-57,68%
Kontraktacja [kWp]	889	3 724	-76,12%	491	8 803	-94,42%	6 130	21 501	-71,49%
Zrealizowane montaże instalacji [kWp]	27	2 717	-99,01%	470	8 862	-94,70%	7 036	17 765	-60,39%

Spółka w okresie III kwartału br. odnotowała spadek kontraktacji o 90,59% względem poprzedniego roku. Również w ujęciu narastającym ten trend został zachowany, liczba pozyskanych umów w okresie styczeń-wrzesień br. spadła o 70,72 % r/r. W październiku br. Spółka pozyskała o 88,06 % mniej nowych projektów, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Spółka w III kwartale br. zakontraktowała umowy o łącznej mocy 491 kWp, co stanowi spadek o 94,42% r/r. Narastająco w okresie styczeń-wrzesień br. wartość ta spadła o 71,49% w porównaniu do roku

poprzedniego. Jednocześnie, w październiku br. Spółka zakontraktowała nowe umowy o łącznej mocy 889 kWp, czyli o 76,12% mniej niż w październiku 2021 r.

Powyższa sytuacja związana jest z kilkoma przyczynami, a mianowicie przede wszystkim:

1. Zmianą przepisów prawnych związanych z przejściem z systemu rozliczeń ilościowego net-metering na system rozliczeń finansowych net-billing, która weszła w życie w dniu 1 kwietnia 2022 roku. Wprowadzenie nowego systemu skutkowało wydłużeniem okresu zwrotu dla klientów instalujących fotowoltaikę, co przełożyło się na spadek popytu na całym rynku.
2. Rozpoczęcie przez Spółkę procesu przyspieszonego postępowania układowego w dniu 31 maja 2022 roku oraz złożenie warunkowego wniosku o upadłość w dniu 30 czerwca 2022 roku spowodowała istotne zaburzenie działalności operacyjnej. Z jednej strony mamy do czynienia z utratą wizerunku stabilnego podmiotu gwarantującego długoterminową działalność i niezbędną opiekę nad instalacjami oferowanymi przez Spółkę. Z drugiej strony brak wystarczającego finansowania uniemożliwił w pełni realizację działań marketingowych oraz sprzedażowych, co także ograniczyło możliwości kontraktacyjne i produkcyjne Spółki stanowiące o osiągniętych wynikach finansowych Spółki.
3. Dodatkowo w zakresie pomp ciepła mieliśmy do czynienia z brakiem możliwości realizacji dostaw przez wytypowanego dostawcę tych urządzeń, który z uwagi na istotnie większy popyt niż możliwości produkcyjne, nie był w stanie zrealizować zgłaszanego przez Stilo Energy zapotrzebowania. To przełożyło się na problemy z terminami montażu tych pomp oraz konieczność przebudowania zaplecza surowcowego przez Spółkę. Brak poleceń oraz niestabilność tego produktu ograniczyła możliwości nowej kontraktacji w tym zakresie.
4. Niestabilność łańcuchów dostaw komponentów do oferowanych przez Stilo Energy instalacji uniemożliwił płynną realizację zamówień, co doprowadziło do ograniczenia nowych zamówień.

3. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSR/MSSF

Tabela 1 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Stilo Energy S.A. za III kwartał 2022 r. z danymi porównywalnymi (w tys. zł)

	Nota	2022-01-01 2022-09-30	2022-07-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-07-01 2021-09-30
Przychody ze sprzedaży	13	38 412	3 648	76 707	38 135
Przychody ze sprzedaży usług		37 373	3 457	76 044	37 773
Przychody ze sprzedaży materiałów		1 039	191	663	362
Koszt własny sprzedaży		47 281	7 518	86 561	39 030
Koszt własny sprzedanych usług		46 385	7 337	86 051	38 725
Amortyzacja		3 223	908	3 537	1 200
Zużycia materiałów i energii		17 956	1 780	41 569	21 205

Usługi obce	16 747	2 626	35 656	14 773
Podatki i opłaty	460	86	681	230
Wynagrodzenia	4 990	1 336	8 658	3 122
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	769	262	1 461	579
Koszty inne	747	199	574	233
Zmiana stanu produktów	1 495	142	(6 085)	(2 616)
Koszt własny sprzedanych materiałów	896	181	510	305
Zysk/strata na sprzedaży	**(8 869)**	**(3 870)**	**(9 854)**	**(895)**
Pozostałe przychody operacyjne	423	70	2 564	250
Pozostałe koszty operacyjne	716	144	322	50
Zysk/strata na działalności operacyjnej [ebit]	**(9 163)**	**(3 945)**	**(7 612)**	**(695)**
Przychody finansowe	22	-	10	2
Koszty finansowe	714	196	556	172
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**(9 855)**	**(4 141)**	**(8 157)**	**(863)**
Podatek dochodowy 10	(108)	(40)	(336)	9
Zysk/strata netto	**(9 746)**	**(4 100)**	**(7 821)**	**(872)**
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody	**(9 746)**	**(4 100)**	**(7 821)**	**(872)**
[ebitda]	(5 940)	(3 037)	(4 075)	505
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł	(5,54)	(2,33)	(4,61)	(0,51)

Tabela 2 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Stilo Energy S.A. za III kwartał 2022 r. z danymi porównywalnymi (w tys. zł)

Aktywa	Nota	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Aktywa trwałe		**14 424**	**20 472**	**18 646**
Aktywa niematerialne	1	3 910	4 729	5 049
Rzeczowe aktywa trwałe	2	522	839	1 020
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	3, 14	4 463	8 562	8 681
Inwestycje długoterminowe		-	-	-
Należności długoterminowe i pożyczki		212	232	232
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	5 315	6 096	3 634

Aktywa trwałe inne		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	12	2	13	31
Aktywa obrotowe		**12 692**	**25 150**	**36 998**
Zapasy	4	9 226	14 662	19 105
Zaliczki przekazane		821	873	3 260
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	5, 6	847	2 490	3 164
Należności publicznoprawne		55	614	2 652
Należności krótkoterminowe inne		891	268	157
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		59	3 408	68
Aktywa obrotowe inne		356	-	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	12	438	2 835	8 592
Aktywa razem		**27 116**	**45 622**	**55 644**

Spółka odnotowała spadek aktywów trwałych r/r, co było związane z:

- zmniejszeniem poziomu aktywów niematerialnych powodowanym ich umarzaniem i nieponoszonych nakładów na kolejne prace rozwojowe;
- zmniejszeniem aktywów z tytułu praw do użytkowania wskutek ograniczeń w obszarze użytkowanej floty pojazdów osobowych oraz dostawczych;
- rozpoznawaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym z tytułu powstania za poprzednie lata obrotowe strat podatkowych możliwych do odliczenia w br. i latach kolejnych;
- zmniejszeniem poziomu rzeczowych aktywów trwałych spowodowanym ich sprzedażą, umarzaniem i niedokonywaniem nowych nabyć.

Spadek aktywów obrotowych r/r powodowany był z kolei przez:

- zmniejszenie wysokości zaliczek przekazanych na poczet dostaw materiałów, w tym w związku z dokonaniem odpisów aktualizujących;
- zmniejszenie wysokości posiadanych zapasów, z uwzględnianiem poziomu zapewniającego brak przerw w realizacji ofert;
- zmniejszenie wysokości należności handlowych w efekcie istotnej zmiany przychodów ze sprzedaży w raportowanych kwartałach;
- zmiany w bieżącym zapotrzebowaniu na stan środków pieniężnych;
- zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wskutek spadku kosztów usług niesprzedanych.

Tabela 3 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Stilo Energy S.A. za III kwartał 2022 r. z danymi porównywalnymi (w tys. zł) - cd.

Pasywa	Nota	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Kapitał własny		**(400)**	**8 709**	**9 060**
Kapitał akcyjny		17 603	16 967	16 967
Kapitał zapasowy		9 770	9 770	9 770
Kapitał rezerwowy		-	-	-
Kapitały inne		-	-	-
Zyski zatrzymane		(18 027)	(10 135)	(9 855)
Wynik finansowy br.		(9 746)	(7 892)	(7 821)
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8	**4 383**	**8 141**	**7 341**
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne długoterminowe		-	144	216
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu		2 656	5 343	5 215
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	1 686	2 576	1 843
Rezerwy długoterminowe	7	38	67	67
Zobowiązania długoterminowe inne		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4	11	-
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	8	**23 133**	**28 772**	**39 243**
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne krótkoterminowe		9 510	9 322	9 770
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu		2 156	3 561	3 775
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	11	6 234	6 318	10 555
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		374	562	696
Zobowiązania publicznoprawne		2 450	1 945	1 276
Zaliczki otrzymane		2 057	6 649	12 165
Rezerwy krótkoterminowe	7	64	223	157
Zobowiązania krótkoterminowe inne		278	152	849
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		9	42	-
Pasywa razem		**27 116**	**45 622**	**55 644**

Na sytuację majątkową Spółki wpłynęły:

- poniesiona w 2021 r. strata netto w kwocie 7,89 mln zł oraz w raportowanym kwartale w kwocie 4,10 mln zł;
- zaciągnięcie nowej pożyczki w kwocie 0,90 mln zł w III kwartale 2022 r. w ramach nowego długoterminowego finansowania Spółki, które należy potraktować jako quasi equity;
- finansowanie aktywów z tytułu praw do użytkowania spadkiem zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu leasingu, w skali roku w kwocie 4,18 mln zł;
- zmniejszenie kredytowania przez dostawców r/r w kwocie 4,33 mln zł;

- utrzymywanie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych, na koniec raportowanego okresu wykorzystanych w kwocie 7,47 mln zł;
- utworzenie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- otrzymywanie zaliczek na usługi, na koniec III kwartału 2022 r. w kwocie 2,01 mln zł wobec 12,17 mln zł na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela 4 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych Stilo Energy S.A. za III kwartał 2022 r. z danymi porównywalnymi (w tys. zł)

	Nota	2022-01-01 2022-09-30	2022-07-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-07-01 2021-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		**(1 243)**	**(963)**	**(7 415)**	**(4 364)**
Zysk/strata przed opodatkowaniem		(9 855)	(4 153)	(8 155)	(862)
Korekty		8 612	3 189	739	(3 503)
Amortyzacja		3 169	894	3 531	1 198
Zmiana stanu rezerw		(226)	-	(386)	(51)
Zmiana stanu zapasów		5 436	1 334	(5 041)	(1 721)
Zmiana stanu należności		1 651	145	(3 294)	(1 858)
Zmiana stanu zobowiązań		(4 071)	(6)	14 481	2 387
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 369	833	(7 380)	(3 644)
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		(13)	(2)	(2)	(3)
Zysk/strata z różnic kursowych		-	(25)	101	39
Odsetki i udziały w zyskach		652	221	454	132
Podatek dochodowy zapłacony		-	-	-	-
Korekty inne		(356)	(205)	(1 725)	19
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		**52**	**16**	**(1 448)**	**863**
Zbycie aktywów trwałych		67	16	6	3
Zbycie aktywów finansowych		-	-	-	-
Wpływy z aktywów finansowych inne		-	-	-	-
Wpływy inwestycyjne inne		-	-	-	-
Nabycie aktywów trwałych		(15)	-	(1 454)	859
Nabycie aktywów finansowych		-	-	-	-
Wydatki na aktywa finansowe inne		-	-	-	-
Wydatki inwestycyjne inne		-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		**(2 159)**	**219**	**1 268**	**3 343**
Emisja akcji		636	-	1 875	-
Emisja instrumentów dłużnych		-	-	-	-
Kredyty i pożyczki otrzymane		1 942	1 004	9 482	4 413
Wpływy finansowe inne		-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu zapłacone		(2 184)	(564)	(2 666)	(867)

Wykup instrumentów dłużnych	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki zapłacone	(1 901)	-	(6 969)	(72)
Odsetki zapłacone	(652)	(221)	(454)	(132)
Dywidendy	-	-	-	-
Wydatki finansowe inne	-	-	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(3 349)**	**(728)**	**(7 595)**	**(158)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 408	787	7 664	227
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**59**	**59**	**68**	**69**

Tabela 5 - Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Stilo Energy S.A. za III kwartał 2022 r. z danymi porównywalnymi (w tys. zł)

	Nota	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Kapitał akcyjny				
na początek okresu		16 967	15 467	15 467
zwiększenia w okresie		636	1 500	1 500
emisja akcji w wartości nominalnej		636		1 500
zmniejszenia w okresie		-	-	-
na koniec okresu		17 603	16 967	16 967
Kapitał zapasowy				
na początek okresu		9 770	8 052	8 052
zwiększenia w okresie		-	1 718	1 718
emisja akcji powyżej wartości nominalnej		-	375	375
rozliczenie wyniku finansowego ub.r.		-	1 343	1 343
zmniejszenia w okresie		-	-	-
na koniec okresu		9 770	9 770	9 770
Kapitał rezerwowy				
na początek okresu		-	-	-
zwiększenia w okresie		-	-	-
wpłaty na poczet objęcia akcji			-	-
zmniejszenia w okresie		-	-	-
rozliczenie objęcia akcji			-	-
na koniec okresu		-	-	-
Kapitały inne				
na początek okresu		-	-	-
na koniec okresu		-	-	-
Zyski zatrzymane				

na początek okresu	(10 135)	(9 697)	(9 697)
wpływ wdrożenia MSSF	-	(158)	(158)
na początek okresu po korektach	(10 135)	(9 855)	(9 855)
zwiększenia w okresie	(7 892)	-	-
rozliczenie wyniku finansowego ub.r.	(7 892)	-	-
zmniejszenia w okresie	-	(280)	-
korekty wyniku finansowego lat ubiegłych	-	(280)	-
rozliczenie wyniku finansowego ub.r.	-	-	-
na koniec okresu	(18 027)	(10 135)	(9 855)
Wynik finansowy	-	-	-
na początek okresu	(7 892)	1 185	1 185
wpływ wdrożenia MSSF	-		
na początek okresu po korektach	(7 892)		
zwiększenia w okresie	7 892	-	-
rozliczenie wyniku finansowego ub.r.	7 892		-
zmniejszenia w okresie	(9 746)	(9 234)	(9 164)
rozliczenie wyniku finansowego ub.r.	-	(1 343)	(1 343)
zysk/strata w okresie	(9 746)	(7 892)	(7 821)
na koniec okresu	(9 746)	(7 892)	(7 821)
Kapitał własny razem	-	-	-
na początek okresu	8 709	15 006	15 006
zwiększenia w okresie	636	3 218	3 218
zmniejszenia w okresie	(9 746)	(9 514)	(9 164)
na koniec okresu	(400)	8 709	9 060

4. Informacja dodatkowa

4. 1. Noty objaśniające

Nota 1. Zmiany aktywów niematerialnych (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Koszty prac rozwojowych	-	-	-
na początek okresu	4 660	2 267	2 267
skapitalizowane koszty poniesione	-	3 448	3 069
odpisy amortyzacyjne	(752)	(561)	(358)
likwidacja	(63)	(495)	-
na koniec okresu	3 844	4 660	4 978
Inne aktywa niematerialne	-	-	-
na początek okresu	28	33	33
skapitalizowane koszty poniesione	-	-	-
odpisy amortyzacyjne	(3)	(5)	(3)
na koniec okresu	25	28	29

Nakłady i zaliczki na aktywa niematerialne			
na początek okresu	41	29	29
wydatki poniesione na nabycie	-	12	12
odpisanie w koszty	-	-	-
na koniec okresu	41	41	41
Aktywa niematerialne razem			
na początek okresu	4 729	2 329	2 329
zwiększenia	-	3 460	3 081
zmniejszenia	(819)	(1 061)	(362)
na koniec okresu	3 910	4 729	5 049

Nota 2. Zmiany aktywów materialnych (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Urządzenia techniczne i maszyny			
na początek okresu	787	768	768
wydatki poniesione na nabycie	-	490	419
nadwyżka inwentaryzacyjna	-	41	-
odpisy amortyzacyjne	(272)	(384)	(287)
zbycie	(54)	(98)	(4)
niedobór inwentaryzacyjny	-	(29)	-
na koniec okresu	462	787	967
Inne środki trwałe			
na początek okresu	51	53	53
wydatki poniesione na nabycie	15	4	4
odpisy amortyzacyjne	(6)	(6)	(4)
na koniec okresu	60	51	53
Rzeczowe aktywa trwałe razem			
na początek okresu	839	821	821
zwiększenia	15	536	495
zmniejszenia	(332)	(518)	(295)
na koniec okresu	522	839	1 020

Nota 3. Zmiany aktywów tyt. praw do użytkowania (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Prawa do użytkowania lokali			
na początek okresu	3 317	3 536	3 536
zmiany umów	101	810	63

nowe umowy zawarte	-	-	-
odpisy amortyzacyjne	(631)	(1 028)	(781)
na koniec okresu	2 787	3 317	2 818
Prawa do użytkowania maszyn i urządzeń			
na początek okresu	597	744	744
zmiany umów	(79)	158	158
odpisy amortyzacyjne	(228)	(306)	(226)
na koniec okresu	290	597	677
Prawa do użytkowania pojazdów			
na początek okresu	4 648	3 302	3 303
zmiany umów	(1 931)	3 815	3 760
odpisy amortyzacyjne	(1 331)	(2 468)	(1 875)
na koniec okresu	1 386	4 648	5 188
Aktywa z tytułu praw do użytkowania razem			
na początek okresu	8 562	7 583	7 583
zmiany umów	(1 909)	4 783	3 982
zmniejszenia	(2 190)	(3 803)	(2 882)
na koniec okresu	4 463	8 562	8 683

Nota 4. Odpisy aktualizujące zapasy (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Odpisy aktualizujące zapasy			
na początek okresu	161	204	204
zmiana stanu zapasów nieprzydatnych	-	(26)	14
likwidacja zapasów nieprzydatnych	-	(17)	(17)
odwrócenie odpisów	(24)	-	(18)
na koniec okresu	138	161	183
Zapasy brutto			
na początek okresu	14 823	14 268	14 269
na koniec okresu	9 363	14 823	19 288
Zapasy netto			
na początek okresu	14 662	14 063	14 064
na koniec okresu	9 226	14 662	19 105

Nota 5. Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe tyt. dostaw i usług (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30

Odpisy aktualizujące należności			
na początek okresu	402	589	589
utworzenie	177	182	138
uznanie za nieściągalne	-	(33)	(33)
odwrócenie odpisów	-	(336)	(336)
na koniec okresu	579	402	358
Należności brutto			
na początek okresu	2 892	3 015	3 015
na koniec okresu	1 426	2 892	3 523
Należności netto			
na początek okresu	2 490	2 425	2 425
na koniec okresu	847	2 490	3 164

Nota 6. Struktura wiekowa należności krótkoterminowych tyt. dostaw i usług (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Należności terminowe	440	2 121	2 697
do 1 miesiąca	440	2 121	2 697
od 1 do 3 miesięcy	-	-	-
od 3 do 6 miesięcy	-	-	-
powyżej 6 miesięcy	-	-	-
Należności przeterminowane	408	368	467
do 1 miesiąca	151	270	361
od 1 do 3 miesięcy	140	79	45
brutto	180	100	61
odpis aktualizujący	(41)	(20)	(15)
od 3 do 6 miesięcy	110	16	47
brutto	217	32	90
odpis aktualizujący	(107)	(15)	(44)
powyżej 6 miesięcy	7	3	14
brutto	438	370	313
odpis aktualizujący	(431)	(367)	(299)
Należności krótkoterminowe razem	847	2 490	3 164

Nota 7. Rezerwy (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Rezerwy długoterminowe na świadczenia pracownicze			
na początek okresu	-	-	-

utworzenie	-	-	-
na koniec okresu	-	-	-
Rezerwy długoterminowe inne			
na początek okresu	67	41	41
utworzenie	-	27	26
wykorzystanie	(29)	-	-
na koniec okresu	38	67	67
Rezerwy długoterminowe razem			
na początek okresu	67	41	41
na koniec okresu	38	67	67
Rezerwy krótkoterminowe na świadczenia pracownicze			
na początek okresu	223	500	500
utworzenie	-	223	-
wykorzystanie	(158)	(500)	(343)
na koniec okresu	64	223	157
Rezerwy krótkoterminowe inne			
na początek okresu	-	2	2
wykorzystanie	-	(2)	(2)
na koniec okresu	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe razem			
na początek okresu	223	502	502
na koniec okresu	64	223	157
Rezerwy razem			
na początek okresu	290	543	543
na koniec okresu	102	290	224

Nota 8. Zobowiązania wg okresów wymagalności (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Zobowiązania do 1 roku	**23 060**	**28 507**	**39 243**
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne	9 510	9 322	9 770
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 156	3 561	3 775
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 234	6 318	10 554
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	374	562	696
Zobowiązania publicznoprawne	2 450	1 945	1 264
Zaliczki otrzymane	2 057	6 649	12 322
Zobowiązania inne	278	152	863

Zobowiązania od 1 do 3 lat	2 656	5 487	5 431
Kredyty, pożyczki, instrumenty dłużne	-	144	216
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 656	5 343	5 215
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Zobowiązania inne	-	-	-
Zobowiązania od od 3 do 5 lat	-	-	-
Zobowiązania powyżej 5 lat	-	-	-

Nota 9. Aktywa i rezerwy tyt. odroczonego podatku dochodowego (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 315	6 096	3 634
odniesione na wynik finansowy	5 315	6 096	3 634
w związku ze stratą podatkową za 18 r.	879	879	879
w związku ze stratą podatkową za 19 r.	480	480	480
w związku ze stratą podatkową za 20 r.	369	369	369
w związku ze stratą podatkową za 21 r.	2 416	2 416	1 708
zobowiązania z tytułu leasingu	914	1 692	68
utrata wartości należności	110	145	30
świadczenia pracownicze, niewykorzystane urlopy	12	42	35
utrata wartości zapasów	26	31	33
niezapłacone składki ubezp. od umów o pracę	-	24	17
niezapłacone wynagrodzenia od cywilnoprawnych	5	11	6
niezapłacone wynagrodzenia od umów powołania	6	3	2
niezapłacone składki ubezp. od umów cyw.	-	1	7
różnice kursowe od zobowiązań w $	1	2	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 686	2 576	1 843
odniesione na wynik finansowy	1 686	2 576	1 843
wartość netto aktywów z tytułu praw do użytk.	848	1 627	1 650
wartości wł. śr. trw. bilansowe > podatkowe	86	145	177
różnice kursowe od zaliczek przekazanych w €	14	4	12
kary umowne niewpłacone	4	3	4
koszty zakończonych prac rozwojowych	-	542	-
wartości wł. akt. niemat. bilansowe > podatkowe	731	250	-
zapłacone prowizje bankowe rozliczane w czasie	2	4	-

Nota 10. Podatek dochodowy bieżący i odroczony (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	-	-	-
część bieżąca	-	-	-
część odroczona podatku z tytułu zmiany stanu	108	(2 065)	(336)
rezerw	890	1 682	950
aktywów	(781)	(3 747)	(1 285)
Podatek dochodowy razem	**108**	**(2 065)**	**(336)**

Nota 11. Struktura wiekowa zobowiązań krótkoterminowych tyt. dostaw i usług (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Zobowiązania terminowe	**1 172**	**6 044**	**9 871**
do 1 miesiąca	1 009	5 956	9 793
od 1 do 3 miesięcy	53	88	52
od 3 do 6 miesięcy	55	-	26
powyżej 6 miesięcy	55	-	-
Zobowiązania przeterminowane	**5 062**	**274**	**683**
do 1 miesiąca	564	101	546
od 1 do 3 miesięcy	4 207	47	10
od 3 do 6 miesięcy	169	6	6
powyżej 6 miesięcy	122	120	121
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**6 234**	**6 318**	**10 554**

Nota 12. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2021-01-01 2021-09-30
Czynne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	**2**	**13**	**31**
przychody z usług	-	-	-
koszty usług niesprzedanych	-	-	-
koszty przyszłych okresów	2	13	31
utrzymanie oprogramowania	2	6	21
podatki i opłaty	-	6	10
usługi inne	-	-	-
Czynne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**438**	**2 835**	**8 592**
przychody z usług	105	608	5 887
koszty usług niesprzedanych	157	2 078	2 424

koszty przyszłych okresów	176	150	281
ubezpieczenia majątkowe	111	48	80
prenumeraty, dostępy do zasobów	-	1	1
utrzymanie oprogramowania	34	58	62
podatki i opłaty	10	15	15
usługi inne	20	28	122
pozostałe	1	-	-
Bierne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	**-**	**-**	**-**
Bierne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**-**	**-**	**-**
przychody z usług	-	-	-

Nota 13. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)

	2022-01-01 2022-09-30	2022-07-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-07-01 2021-09-30
Przychody ze sprzedaży usług	**37 373**	**3 457**	**76 044**	**37 773**
w kraju	37 373	3 457	76 044	37 773
z działalności podstawowej	37 142	3 400	76 024	37 755
montaż instalacji fotowoltaicznych	34 695	2 569	75 439	37 170
montaż pomp ciepła	2 447	831	585	585
inne	231	57	20	18
zagranicą	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	**1 039**	**191**	**663**	**362**
w kraju	1 039	191	663	362
z działalności podstawowej	1 039	191	663	362
komponenty instalacji fotowoltaicznych	1 039	191	663	362
zagranicą	-	-	-	-
Pozostałe przychody pozostałe	**331**	**41**	**479**	**230**
w kraju	331	41	479	230
z działalności pomocniczej	331	41	479	230
kary umowne	33	5	26	17
zwrot kosztów postępowań sądowych	2	2	-	-
pośrednictwo w sprzedaży ratalnej	172	18	445	209
pozostałe	124	18	6	5
inne	-	-	-	-
zagranicą	-	-	-	-

5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym o stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości i ich zmianie

Raport okresowy za III kwartał 2022 r. zawiera skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe przygotowane na dzień oraz za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2022 r., z danymi porównywalnymi na dzień 30 września 2021 r.

Rok obrotowy Spółki obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

O ile skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2022 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, w sytuacji dalszego przedłużania się procedury zatwierdzenia przez sąd układu, która spowodowała m.in. istotne ograniczenia kredytu kupieckiego i ograniczenia w zakresie kapitału obrotowego może dojść do dalszego ograniczenia możliwości Spółki do pozyskiwania finansowania niezbędnego dla prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2022 r. zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy - o ile nie wskazano inaczej.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2022 r. zostało sporządzone zgodnie zatwierdzonymi przez Unię Europejską Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF lub standardy międzynarodowe), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (dalej MSR) 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2022 r. oraz na dzień 30 września 2022 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2021 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał sprawozdanie z badania zawierające opinię niezmodyfikowaną.

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone - jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych - wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Spółka ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okresy użytkowania są poddawane okresowej weryfikacji. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej

kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych. Nakłady poniesione na prace rozwojowe, w okresie ponoszenia nakładów ujmowane są jako aktywa niematerialne i poddawane najpóźniej na dzień bilansowy testowi na utratę wartości. Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycie lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych, w tym w budowie obejmuje ogół ich kosztów, bezpośrednio związanych z doprowadzeniem danego składnika aktywów do stanu zdatnego do użytkowania, poniesionych za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również przewidywane koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym ten składnik aktywów się znajdował, w przypadku gdy istnieje zobowiązanie do poniesienia kosztów z tego tytułu oraz gdy wartość bieżąca oszacowanych przyszłych kosztów będzie nie niższa niż 15% ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów oraz wyższa od kwoty 5 tys. zł. Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych uwzględniane są w jego wartości tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Odpisów amortyzacyjnych nie dokonuje się od gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów, dzieł sztuki i eksponatów muzealnych, zborów numizmatycznych, środków trwałych zakwalifikowanych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową, przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, bez względu na możliwość wystąpienia okresów jego niewykorzystywania, z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów pomniejszona o przewidywaną jego wartość rezydualną, o ile będzie ona wyższa od kwoty 5 tys. zł oraz nie niższa niż 15% jego ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Nabytego lub wytworzonego składnika rzeczowego majątku trwałego, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, lecz jednostkowej wartości początkowej nie większej niż limit ustalony na 5 tys. zł nie zalicza się do aktywów trwałych, a jego wartość odpisuje się bezpośrednio w koszty okresu. W celu uniknięcia istotnego zniekształcenia wyniku finansowego w roku obrotowym, w przypadkach nabycia wielu, jednakowych lub podobnych środków trwałych lub aktywów niematerialnych o niskiej, jednostkowej wartości początkowej mniejszej niż 5 tys. zł, ale wartości łącznej przekraczającej 25 tys. zł, przedmiotowy limit ulega odpowiedniemu zmniejszeniu. Wartość rezydualną, metodę amortyzacji oraz przyjęte okresy użytkowania środków trwałych weryfikuje się i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego z prospektywnym zastosowaniem wszelkich zmian w szacunkach. Pozycja aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego jej użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia składnika aktywów z bilansu - obliczone jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji - ujmowane są w wyniku w okresie, w którym nastąpiło usunięcie. Na dzień kończący okres sprawozdawczy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania do używania.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, dokonuje się oszacowania wartości odzyskiwalnej składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Spółka zastosowała po raz pierwszy MSSF 16 - Leasing. Spółka posiada umowy leasingu nieruchomości, maszyn i urządzeń oraz środków transportu. Po przyjęciu standardu Spółka zastosowała jedno podejście do ujmowania i wyceny dla wszystkich umów leasingu, których jest leasingobiorcą, z wyjątkiem leasingu krótkoterminowego i leasingu aktywów o niskiej wartości. Spółka ujęła zobowiązania z tytułu leasingu oraz aktywa z tytułu praw do użytkowania. Spółka skorzystała z wiedzy zdobytej po fakcie w odniesieniu do określenia okresu leasingu oraz przyszłych wykupów przedmiotu leasingu. Na dzień wdrożenia MSSF 16, Spółka dokonała pewnych szacunków oraz zastosowała osądy, które wpływają istotnie na wartość zobowiązań z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania na ten dzień – m.in. dot. stopy dyskonta przyjętego do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu oraz okres trwania leasingów uwzględniający możliwość przedłużenia umowy leasingu, jak i wcześniejszego jej zakończenia. Spółka w momencie zawarcia ocenia czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Aby ocenić, czy na podstawie zawartej umowy przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Spółka ocenia, czy przez cały okres użytkowania dysponuje łącznie prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów. Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie, kiedy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według kosztu, pomniejszone o łączne odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego z tytułu jakiejkolwiek aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań z tytułu leasingu, poniesionych początkowych kosztów bezpośrednich oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszonych o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe. O ile Spółka nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową (chyba, że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedli sposób rozłożenia w czasie czerpanych korzyści) przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają testom na utratę wartości. W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty. Opłaty leasingowe obejmują opłaty stałe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty, które zależą od indeksu lub stawki oraz kwoty,

których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej wykonanie przez Spółkę oraz płatności kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano możliwość wypowiedzenia leasingu przez Spółkę. Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Spółka stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy w dniu rozpoczęcia leasingu, jeżeli stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań z tytułu leasingu zostaje zwiększona w celu odzwierciedlenia odsetek i zmniejszona o dokonane płatności leasingowe. Ponadto wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu podlega ponownej wycenie w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu odnośnie zakupu aktywów bazowych.

Spółka nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej dla umów leasingowych; przy wycenie zobowiązań z tytułu leasingu Spółka stosuje krańcową stopę procentową w wysokości 4% uznając, że jest to stopa jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres, w tej samej walucie i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Aktywa trwałe kwalifikuje się jako przeznaczone do sprzedaży wtedy, gdy wystąpienie transakcji zbycia jest bardzo prawdopodobne a składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowego zbycia w swoim obecnym stanie oraz zamiarem Spółki jest dokonanie transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji. Aktywa trwałe zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Spółka nie posiada udziałów lub akcji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

Aktywa i zobowiązania finansowe klasyfikuje się do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik, pożyczek i należności, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty. Jeśli uzyskanie pełnej kwoty należności przestaje być prawdopodobne, nie rzadziej niż na dzień sprawozdawczy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość:

- należności umorzonych, przedawnionych lub nieściągalnych w pełnej wysokości
- należności wątpliwych, które nie są umorzone, przedawnione ani nieściągalne, ale są zagrożone dużym prawdopodobieństwem nieściągalności w wysokości:
    - 25% dla należności przeterminowanych powyżej 3 do 6 miesięcy
    - 50% dla należności przeterminowanych powyżej 6 do 12 miesięcy
    - 100% dla należności przeterminowanych powyżej 12 miesięcy
- należności nieprzeterminowanych, których ryzyko nieściągalności jest znaczne w wiarygodnie oszacowanej wysokości, według indywidualnej oceny kierownictwa Spółki.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczy. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności dokonuje się odpisu odwrotnego, przywracając pierwotną ich wartość.

Zapasy wyceniane są według niższej z wartości: kosztu lub wartości możliwej do uzyskania. Wartość możliwą do uzyskania stanowi szacunkową cenę sprzedaży zapasów pomniejszoną o wszelkie szacowane koszty dokończenia produkcji/wykonania usługi i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony.

Przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są m.in. opłacone z góry koszty i inne wydatki dotyczące następnych okresów sprawozdawczych. Koszty podlegające aktywowaniu rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach, których dotyczą.

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Spółka identyfikuje zobowiązania wynikające z przysługujących pracownikom praw do niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych. Spółka ponosi koszty związane z funkcjonowaniem Pracowniczych Planów Kapitałowych (dalej PPK) poprzez dokonywanie wpłat do funduszu inwestycyjnego. Stanowią one świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programu określonych składek. Spółka rozpoznaje koszty wpłat na PPK w tej samej pozycji kosztów, w której ujmuje koszty wynagrodzeń, od których są naliczane.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub rezerwy z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego w oparciu o zysk lub stratę podatkową, podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Spółka rozpoznaje składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Zobowiązania długoterminowe są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, która obejmuje również niezapłacone odsetki. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowy i wykazywane są w zamortyzowanym koszcie, który nie odbiega od kwoty wymaganej zapłaty.

Kapitały oraz pozostałe aktywa i pasywa wycenia się według wartości nominalnej.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży produktów, usług i materiałów, w zwykłym toku działalności operacyjnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i upusty.

Przez koszty rozumiane są uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez akcjonariuszy lub Zarząd.

Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień sprawozdawczy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Spółka funkcjonuje w jednym sektorze biznesowym. W okresie objętym niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie występowała konieczność wyodrębnienia segmentów operacyjnych. Prowadzona przez Spółkę działalność uniemożliwia wyodrębnienie segmentów spełniających wszystkie kryteria zawarte w MSSF 8. Spółka oferuje i w przyszłości zamierza oferować na rynku szereg usług – nie są to jednak usługi o charakterystyce na tyle oddalonej od siebie, iż występowałaby konieczność i możliwość regularnego nadzorowania i sprawdzania wyników operacyjnych dla działalności w ich obszarach. Nie przypisuje się im oddzielnych zasobów - szczególnie ludzkich, gdyż są to głównie zasoby Spółki. Zasoby te alokowane są na bieżąco do projektów, z których wiele pokrywa cały szereg usług i produktów świadczonych przez Spółkę. Aktywa operacyjne Spółki zlokalizowane są na terytorium Polski.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący

sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, które nie zostały, a powinny zostać ujęte w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2022 r.

6. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w raportowanym kwartale

6.1. Sytuacja finansowa

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

W III kwartale 2022 r. Spółka wypracowała 3,65 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o 90,8% w odniesieniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Strata netto w okresie sprawozdawczym wyniosła 4,10 mln zł, wobec straty netto 0,87 mln zł trzecim kwartale 2021 r. Strata operacyjna (EBIT) w III kwartale 2022 r. osiągnęła poziom 3,95 mln zł, podczas gdy rok wcześniej odnotowano stratę na poziomie 0,70 mln zł. EBITDA (zysk operacyjny powiększony o odpisy amortyzacyjne) za III kwartał br. wyniósł (-) 3,04 mln zł, w analogicznym okresie ub.r. (-) 0,51 mln zł. Marża na działalności w III kwartale 2022 r. wyniosła 35,5% wobec 33,1% w III kwartale roku poprzedniego.

Należy odnotować, że gdyby Spółka miała dużo bardziej odpowiednią strukturę zapasów, to mogłaby z powodzeniem osiągnąć znacznie lepsze wyniki sprzedaży oparte na zakończonych instalacjach. Spółka bowiem miała portfel zamówień, ale nie posiadała wszystkich towarów handlowych niezbędnych do realizacji zamówionych instalacji, co przełożyło się w sposób oczywisty na istotnie gorsze wyniki finansowe. Nieodpowiednia struktura zapasów była spotęgowana niedostatkiem kapitału obrotowego na zakupy paneli, falowników i pomp ciepła, a tym samym osiągana produktywność była znacznie poniżej potencjału Spółki.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na koniec III kwartału 2022 r. wartość aktywów trwałych wynosiła 14,42 mln zł i była o 6,05 mln zł (-29,5%) mniejsza niż na koniec ub.r. oraz o 4,22 mln zł (-22,6%) mniejsza niż na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku. Aktywa obrotowe na koniec września br. wobec końca ub.r. spadły o 12,46 mln zł do 12,69 mln zł (-49,5%), w odniesieniu do III kwartału 2021 r. spadły o 24,31 mln zł (-65,7%). Zapasy zmniejszyły się o 9,88 mln zł (-51,7%) w odniesieniu do III kwartału 2021 r., 5,44 mln zł (-37,1%) w odniesieniu do końca 2021 r. Poziom środków pieniężnych na koniec III kwartału 2022 r. wynosił 0,06 mln zł, wobec 0,07 mln zł na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku i w odniesieniu do 3,41 mln zł na koniec ub.r. Kapitał własny Spółki po dziewięciu miesiącach br. zmniejszył się o 9,46 mln zł (-104,4%) wobec końca poprzedniego kwartału, do poziomu (-) 0,4 mln zł. W odniesieniu do końca 2021 r. zobowiązania długoterminowe spadły do 2,66 mln zł (-50,3%), zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług spadły do 2,66 mln zł (-1,3%), zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły do 9,32 mln zł (+2,0%).

Należy odnotować, że zaciągnięta we wrześniu br. pożyczka w wysokości 0,9 m zł powinna być potraktowana jako quasi equity, bo pochodzi od jednego z członków konsorcjum, które złożyło ofertę dofinansowania i nabycia akcji Spółki. Ponadto należy spodziewać się, że zgodnie z planem restrukturyzacji zadłużenie w wysokości 800.000 zł zostanie spłacone wraz z emisją 80.000 nowych akcji w ramach kapitału docelowego.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W III kwartale 2022 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 0,96 mln zł wobec ujemnych przepływów w wysokości 4,37 mln zł analogicznym okresie poprzedniego roku, przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły 0,02 mln zł wobec dodatnich przepływów w wysokości 0,87 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 0,22 mln zł wobec dodatnich przepływów w wysokości 3,34 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ogółem zmniejszenie się stanu środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wyniosło 0,73 mln zł wobec zmniejszenia 0,16 mln zł w III kwartale 2021 r.

6.2. Czynniki, które miały wpływ na wyniki III kwartału 2022 r.

Zmiany 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 (czyli 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). Wielu klientów dotychczas wahających się lub przekładających realizację mikroinstalacji fotowoltaicznej, chciało zdążyć z jej wykonaniem i zgłoszeniem przed 1 kwietnia br., kiedy to zaczął obowiązywać nowy system rozliczeniowy. W związku z tym w I kwartale br. popyt wśród klientów indywidualnych dynamicznie wzrósł.

Ze względu na wejście w życie nowego systemu rozliczeniowego, w kwietniu 2022 r. nastąpił znaczący spadek kontraktowania instalacji fotowoltaicznych. Zatrzymanie sprzedaży dla klienta indywidualnego wykazało minimalne ożywienie w maju i czerwcu 2022 r. Ożywienie było widoczne również w III kw. 2022 r., ale Spółka ze względu na niedostateczny poziom kapitału obrotowego napotykała na znaczące bariery kapitałowe, co ograniczało jej możliwości realizacji montaży, bo nie mogła kupować komponentów w dostatecznej liczbie do sprostania popytowi.

Kolejnym bodźcem otoczenia regulacyjnego stała się czwarta edycja programu dotacyjnego Mój Prąd. Była ona zapowiedziana już z początkiem roku, jednakże ostatecznie program zaczął działać od połowy kwietnia br. Zdążył jednak wpłynąć na decyzje klientów indywidualnych realizujących nie tylko instalacje fotowoltaiczne, ale również pompy ciepła – na które program Mój Prąd również uwzględnia dofinansowanie. Ten segment produktów się odznaczał dalszym dynamicznym wzrostem w III kwartale br. Należy przy tym wskazać związaną z tak szybko rosnącym popytem w tym segmencie produktów,

ograniczoną dostępność urządzeń na rynku. Brak zwiększonego poziomu produkcji urządzeń przez ich wytwórców wiązał się z wydłużonym okresem realizacji projektów. Spółka pomimo to, że starała się przeciwdziałać temu efektowi poprzez kontraktowanie dostaw wybranych urządzeń nie była w stanie zrealizować wszystkich zleceń ze względu na brak dostępności urządzeń i Emitent ze względu na brak dostatecznego kapitału obrotowego nie zdołał zebrać zapasów niezbędnych do płynnej realizacji zleceń.

Polityka cenowa
W poprzednich okresach raportowych Spółka wskazała, że podwyższyła ceny swoich usług i produktów. Ruch ten w odpowiednim momencie czasowym pozwolił na spokojną realizację planów sprzedażowych i co za tym idzie, na skuteczne konkurowanie na rynku zleceń. Spółka w III kwartale 2022 r. kontynuowała stosowanie wprowadzonej polityki cenowej.

Utrzymanie dyscypliny kosztowej
W III kwartału 2021 r. Spółka dalej rewidowała politykę kosztową, wdrożyła procedury ścisłej kontroli kosztowej. Część ponoszonych dotychczas kosztów została zoptymalizowana lub istotnie ograniczona (m.in. w zakresie wydatków marketingowych).

Działania na rynku klientów B2B
W III kwartale 2022 r. Spółka podpisała kolejne umowy z klientami biznesowymi, które w największym stopniu będą generować przychody w przyszłych okresach.

Postępowanie o zatwierdzenie układu
Toczące się postępowanie o zatwierdzenie układu miało bardzo duży wpływ na wyniki III kwartału 2022 r. Spółka zrealizowała liczne działania związane z opracowaniem propozycji układowych i przygotowaniami do Zgromadzenia Wierzycieli, które odbyło się w III dekadzie sierpnia br. i które przyjęło propozycje układowe Zarządu Spółki. W ramach przygotowań do Zgromadzenia Wierzycieli pracownicy Spółki przeprowadzili liczne rozmowy z wierzycielami, klientami i kontrahentami, żeby uzgodnić warunki dalszego funkcjonowania Spółki. Fakt, że tyle czasu poświęcono tym tematom miał przełożenie na wyniki finansowe Spółki w III kw. br.

Postępowanie o zatwierdzenie układu ma swój początek związany z umowami kredytowymi zawartymi z Bankiem Pekao S.A., o czym można przeczytać we wcześniejszych raportach Spółki. Otóż w dniu 31 maja 2022 r. Spółka powzięła informację od Banku o zamiarze nieprzedłużania przez Bank umowy standstill. Wobec powyższego w tym samym dniu Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do otwarcia postępowania o zatwierdzenie układu w oparciu o znowelizowane przepisy Prawa restrukturyzacyjnego, w tym dokonaniu przez doradcę restrukturyzacyjnego w imieniu Spółki obwieszczenia o otwarciu postępowania o zawarcie układu we właściwym rejestrze (RB ESPI 14/2022 z dn. 31.05.2022).

W dniu 29 czerwca 2022 r. działając z ostrożności procesowej i kierując się interesem Emitenta i wierzycieli, Emitent zdecydował o złożeniu z tym samym dniem wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki, który wejdzie w życie w przypadku ewentualnego zmaterializowania się scenariusza niezakończenia powodzeniem postępowania o zatwierdzenie układu w oparciu o znowelizowane przepisy Prawa restrukturyzacyjnego, które pozostaje w toku.

Jednocześnie Emitent wyjaśnia, że zgodnie z przepisami Prawa upadłościowego w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości oraz wniosku restrukturyzacyjnego, w pierwszej kolejności rozpoznaje się wniosek restrukturyzacyjny, a Sąd upadłościowy wstrzymuje rozpoznanie wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu wydania prawomocnego orzeczenia wniosku restrukturyzacyjnego (RB ESPI 18/2022 z dn. 29.06.2022).

W dniu 28 lipca 2022 roku Spółka złożyła Wierzycielom plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe sporządzone na potrzeby postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego na podstawie znowelizowanych przepisów Prawa restrukturyzacyjnego (RB ESPI 24/2022 z dn. 28.07.2022).

W dniu 24 sierpnia 2022 roku Zarząd Stilo Energy S.A poinformował [RB ESPI nr 27/2022 z 24.08.2022], iż w dniu 24 sierpnia 2022 roku Emitent otrzymał od nadzorcy układu informację o wynikach głosowania nad układem Emitenta obejmującym propozycje układowe przedstawione w ww. raporcie bieżącym.

Zgodnie z otrzymaną informacją układ został przyjęty przez wierzycieli.

W głosowaniu udział wzięło łącznie 183 wierzycieli reprezentujących ok. 6,5 mln zł wierzytelności objętych układem, a łącznie [bez podziału na grupy] za przyjęciem układu oddano w ujęciu ilościowym łącznie 90,16% głosów, a przeciw układowi było 9,84% głosów, natomiast w ujęciu kapitałowym za przyjęciem układu oddano 76,02% głosów, a przeciw układowi było 23,98% głosów.

W dniu 30 sierpnia 2022 roku Spółka złożyła w sądzie wniosek o zatwierdzenie układu. Na dzień publikacji raportu sąd pomimo upływu terminu instrukcyjnego nie wydał postanowienia o zatwierdzeniu bądź odrzuceniu układu. Przedłużający się proces zatwierdzenia układu przez sąd rodzi niepewność wśród klientów, wierzycieli, firm współpracujących i ma realny wpływ na zdolność Spółki do przyciągania klientów.

Na dzień publikacji Spółka nie posiada informacji o dalszych etapach postępowania o zatwierdzenie układu, natomiast intencją Spółki jest jak najszybsze uzyskanie od sądu zatwierdzenia układu.

Ograniczony kapitał obrotowy

Wskutek wszczęcia postępowania o zatwierdzenie układu Spółka utraciła cały dostępny kredyt kupiecki i musiała przejść na rozliczenia gotówkowe niemalże ze wszystkimi kontrahentami, co bardzo istotnie ograniczyło kapitał obrotowy. Jednocześnie Spółka zaniechała pobierania zaliczek na realizację instalacji, co dodatkowo potęgowała problemy z kapitałem obrotowym.

Wpływ wojny w Ukrainie

Wybuch wojny w Ukrainie wpłynął na działalność wielu małych i średnich przedsiębiorców, których rynki zbytu i/lub zaopatrzenia znajdowały się w Rosji i/lub w Ukrainie. Trwający konflikt zbrojny i międzynarodowe sankcje pośrednio dotknęły część tych przedsiębiorców powodując niepewność co do przyszłości prowadzonej przez nich działalności. Część z nich musi poszukać nowych kontrahentów, dla innych konieczne stało się chwilowe ograniczenie dotychczasowej działalności. Przyczyniło się do ograniczenia lub opóźnienia planowanych przez MSP inwestycji – w tym również tych w źródła OZE. Oznacza to, że wojna w Ukrainie pośrednio wpływa na działalność Emitenta, powodując wydłużenie

procesów sprzedażowych u części klientów z segmentu B2B. W ocenie Spółki, trendem, który w dalszej perspektywie czasowej może równoważyć tę sytuację będą utrzymujące się podwyżki cen energii elektrycznej oraz rosnąca inflacja. Niewątpliwie eskalacja konfliktu w Ukrainie zauważalnie wpłynęła na wzrost zainteresowania realizacją umów w segmencie pomp ciepła. Na rozwój w tym obszarze sprzedaży istotnie wpłynęła chęć uniezależnienia się energetycznego klientów.

Wpływ pandemii wirusa SARS-CoV-2 na działalność Emitenta

W III kwartale 2022 r. sytuacja na rynku oraz aktywność klientów były na względnie stabilnym poziomie. W raportowanym okresie skutki pandemii odznaczające się m.in. kolejnym wzrostem wskaźnika zachorowań, nie były elementem istotnie wpływającym na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

6.3. Inwestycje i prace rozwojowe

Obecnie Spółka nie prowadzi nowych prac rozwojowych.

6.4. Istotne informacje korporacyjne

Przyjęcie przez większość akcjonariuszy objętych umowami lock-up oferty dofinansowania działalności i nabycia akcji Stilo Energy SA z dnia 12 sierpnia 2022 r. i zmiany w akcjonariacie

Większość akcjonariuszy objętych umowami lock-up przyjęła ważną do 31 sierpnia 2022 r. ofertę dofinansowania działalności i nabycia akcji Stilo Energy SA z dnia 12 sierpnia 2022 r., złożoną przez Pop Investments Limited z siedzibą na Wyspie Man i Kalinauskas sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie [RB ESPI 26/2022 z 16 sierpnia 2022 r.].

Oferta oraz propozycja dofinansowania Spółki w celu umożliwienia jej prowadzenia działalności złożona została na następujących warunkach:

1. Wielkość finansowania podstawowego wskazanego w Ofercie określona została na 4 mln zł.
2. Wielkość finansowania dodatkowego [z ang. „*contingency*", tj. „tylko jeśli zajdzie taka potrzeba"] wskazanego w Ofercie określona została na 1 mln zł.
3. Cena nabycia od dotychczasowych akcjonariuszy wskazana została w Ofercie na 0,30 zł za akcję.
4. Liczba akcji do nabycia wskazana w Ofercie to nie mniej niż 690.374 akcji, przy czym 422.270 dotyczy akcji od innych akcjonariuszy objętych umową lock-up oraz 268.104 akcji od Pentad.
5. Skrócenie terminu konwersji 174.356 warrantów serii B do 31 grudnia 2022 r., po upływie którego terminu zostaną one umorzone.
6. Zapewnienie finansowania dłużnego w kwocie 4 mln zł w formie pożyczki na okres 3 lat dla Stilo Energy [pod warunkiem zatwierdzenia układu zakładającego redukcję zadłużenia].
7. Ustanowenie kapitału docelowego [500.000 akcji po cenie równej wartości nominalnej], do uchwalenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które zostanie zwołane możliwie najszybciej, w praktyce po zatwierdzeniu układu zakładającego redukcję zadłużenia [5 mln zł po wartości nominalnej z 3 letnim terminem wykonalności].
8. Uwzględnienie inflacji [wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych [CPI] ogłoszony przez GUS] powiększony o 2 punkty procentowe.

Termin ważności Oferty wskazany został na 31 sierpnia br., pod warunkiem zatwierdzenia układu zakładającego redukcję zadłużenia w terminie do 24 sierpnia 2022 r.
W tym kontekście należy zwrócić również uwagę, że niektórzy z dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, zwłaszcza ci, którzy byli objęci umowami o ograniczonej zbywalności akcji – pomimo złożenia deklaracji odsprzedaży akcji na publicznie ogłoszonych warunkach – do dziś uchylają się od sprzedaży akcji na uzgodnionych - także bezpośrednio z nimi - warunkach. Inni akcjonariusze z kolei wprost odmówili odsprzedaży akcji lub w ogóle nie reagowali.

Dokonały się pierwsze zmiany w akcjonariacie dopiero we wrześniu i październiku br., które miały na celu pozyskanie niezbędnego finansowania dłużnego na prowadzenie działalności Spółki. Ostatecznie w ramach dofinansowania Spółki przez nową grupę inwestorów w III kw. br. wpłynęła kwota 900 tys. zł, ale dopiero we wrześniu. Kwota pozostałych pożyczek w wysokości 2,6 m zł wpłynęła z kolei po zakończeniu III kw. 2022 r. Dalsze ewentualne zmiany w akcjonariacie Spółki, z uwagi na ograniczenia prawne będą mogły prawdopodobnie możliwe dopiero w kolejnych tygodniach po publikacji niniejszego raportu okresowego.

Zwołanie w 21 września 2022 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na 18 października 2022 r.

Immanentną częścią oferty z 12 sierpnia 2022 r. były zmiany w statucie Spółki, które zostały przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 października 2022 r.

Program Motywacyjny
Zgodnie z ofertą z 12 sierpnia 2022 r. dotychczasowy program motywacyjny, o którym można przeczytać we wcześniejszych raportach Spółki został skrócony do 31 grudnia 2022 r. w części odnoszącej się do 174.358 warrantów subskrypcyjnych B. Jednocześnie obniżono i ujednolicono cenę emisyjną związaną z nimi na poziomie wartości nominalnej akcji, tzn. 10 zł. Oznacza to, że wszystkie osoby uprawnione mają teraz jednakowe prawo do objęcia akcji serii K za 10 zł na akcję (wcześniej były dwie grupy uprawnionych z różnymi cenami, znacznie powyżej wartości nominalnej). Prawo to obowiązuje do 31 grudnia 2022 r.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie emitowała 48.000 warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji serii J w terminie do 30 września 2025 r.

7. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2022 rok.

8. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

Nie dotyczy. Spółka nie umieszczała w dokumencie informacyjnym informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

9. Informacje o inicjatywach podejmowanych przez Emitenta w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W III kwartale 2022 r. Emitent nie realizował działań związanych z wprowadzeniem rozwiązań innowacyjnych w ramach swojej działalności. Prace rozwojowe zostały opisane w pkt 6.3. Inwestycje.

10. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji niniejszego raportu przeciwko Spółce toczą się dwa postępowania.

Sprawa z powództwa osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą przeciwko Stilo Energy S.A. o zapłatę kwoty 29.252,86 zł wraz z odsetkami. Sprawa dotyczy rozliczeń pomiędzy spółką Stilo Energy S.A. a podwykonawcą. Sprawa toczy się przed właściwym Sądem Rejonowym.

Sprawa z powództwa osoby fizycznej prowadzącej działalność przeciwko Stilo Energy S.A. o zapłatę kwoty 1 zł wraz z odsetkami skierowana do Sadu Arbitrażowego. Sprawa dotyczy rozwiązania przez Stilo Energy S.A. w trybie natychmiastowym umowy współpracy łączącej ją z ww. osobą. Odbyło się wstępne posiedzenie w sprawie.

Na dzień publikacji do Spółki nie wpłynęły informacje o dalszych etapach w/w postępowań.

11. Informacje o Emitencie

11.1. Opis działalności

Stilo Energy S.A. (Emitent, Spółka) została założona w czwartym kwartale 2017 r. i rozpoczęła działalność operacyjną w 2018 r.
Zarząd Spółki ocenia, że Stilo Energy jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów na rozdrobnionym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce.
Stilo Energy zbudowało profesjonalną, skalowalną organizację działającą na terenie całego kraju, pozyskującą Klientów głównie kanałami on-line. Spółka oferuje pełen zakres usług od zaprojektowania przydomowej instalacji fotowoltaicznej wraz z jej wizualizacją, poprzez zorganizowanie finansowania, aż do jej zainstalowania, uruchomienia i serwisu oraz monitoringu 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, jak również pompy ciepła, które właśnie wprowadzamy do naszej oferty). Spółka posiada także własne zaplecze konstrukcyjne.
Działalność Spółki obejmuje import, doradztwo przy wyborze, sprzedaż, zaprojektowanie i wizualizację, montaż oraz serwis i monitoring instalacji fotowoltaicznych.
Głównymi komponentami instalacji są panele fotowoltaiczne, mikrofalowniki, elementy konstrukcyjne oraz elektronika i okablowanie. Spółka współpracuje z wieloma uznanymi i sprawdzonymi producentami i dostawcami technologii fotowoltaicznej, bezpośrednia współpraca pozwala na optymalizowanie kosztów zakupu komponentów instalacji.

Klientami Spółki byli do tej pory 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 oraz innych produktów komplementarnych jak np. pompy ciepła. Jednak od 3 kwartału 2021 roku Spółka zwiększa także udział w segmencie klientów B2B, gdzie pozyskuje kolejne umowy na realizacje elektrowni fotowoltaicznych na potrzeby przedsiębiorców. W związku ze zmianami regulacyjnymi segment B2B będzie kluczowy w przyszłej działalności Spółki.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

11.2. Model działalności

Podstawowy czynnik mający wpływ na działalność Spółki to sukcesywnie doskonalony model biznesowy, którego istotą jest ścisłe dopasowanie produktów i zakresu świadczonych usług do potrzeb klientów, a także częściowo stymulowanie potrzeb klientów poprzez oferowanie komplementarnych produktów w nowych obszarach.
Model biznesowy Spółki to:

(i) efektywne pozyskanie nowych klientów, w tym przede wszystkim online,
(ii) oferowanie instalacji w formule one-stop-shop oraz
(iii) wykorzystywanie najlepszych jakościowo i najlepiej dobranych komponentów, co skutkuje wyższą efektywnością oferowanych instalacji.

Stilo Energy świadczy pełen zakres usług od pierwszych konsultacji i projektu, poprzez finansowanie do instalacji i monitoringu gotowego projektu.
Oferta obejmuje:

(i) projekt i konsultacje,
(ii) wizualizacje gotowego projektu,
(iii) finansowanie (łącznie z dofinansowaniem od Państwa),
(iv) transport,
(v) instalację,
(vi) monitoring.

W zaistniałej sytuacji Spółka będzie musiała dalej dostosować model działalności do aktualnych możliwości funkcjonowania na rynku, ze szczególnym uwzględnieniem potrzeby generowania wyższych przychodów i obniżenia kosztów działalności do możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów. Musimy przyspieszyć transformację Stilo celem koncentracji na szybko rosnącym segmencie klienta biznesowego.

11.3. Strategia rozwoju

Wykorzystując swoje przewagi konkurencyjne, Spółka zamierza kontynuować rozwój działalności dążąc do zwiększenia bazy klientów i przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej jakości oferty produktowej i obsługi klienta.

Obecnie w warunkach przedłużającego się procesu zatwierdzenia układu przez sąd realizacja strategii rozwoju jest obarczona zwiększonym ryzykiem i tym samym utrudniona. W związku z tym Zarząd nie wyklucza ewentualnej konieczności wprowadzenia istotnych modyfikacji w zakresie funkcjonowania

Stilo Energy, które będą niezbędne do osiągnięcia progu rentowności i odbudowy bazy kapitałowej, w tym kapitału obrotowego, a także naszej wiarygodności biznesowej w oczach Klientów i kontrahentów.

11.4. Władze

Zarząd

W II kwartale 2022 roku skład osobowy Zarządu Spółki uległ zmianie względem I kw. 2022 r. w związku z rezygnacją złożoną przez cały Zarząd w dniu 30 czerwca 2022 r. W dniu 30 czerwca 2022 r. Rada Nadzorcza oddelegowała jednego z jej Członków do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu na okres do 30 września 2022 r. Po zakończeniu III kw. 2022 r., z dniem 3 października 2022 r. Rada Nadzorcza powołała Alfonso Kalinauskasa na Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

W II kwartale 2022 roku nowy skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki został ustanowiony wskutek powołania w dniu 30.06.2022 r. członków Rady Nadzorczej na nową 4-letnią kadencję w następującym składzie:

- Mariusz Babarowski - Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Kazimierz Bieliński – Członek Rady Nadzorczej
- Charles David DeBenedetti – Członek Rady Nadzorczej
- Alfonso Kalinauskas - Członek Rady Nadzorczej (następnie oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu do dnia 30.09.2022 r.)
- Jerzy Rosnowski - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Siudak – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 13 września 2022 r. Piotr Siudak złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się w dniu 18 października 2022 r. (NWZ). W dniu 3 października 2022 r. Alfonso Kalinauskas złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

NWZ odwołało w dniu 18 października 2022 r. Pana Mirosława Kazimierza Bielińskiego ze składu Rady Nadzorczej i powołało z tym samym dniem, do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana Bartłomieja Dujczyńskiego, Pana Andrew Pegge oraz Pana Beniamina Matysiaka. W związku z tym, w skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu wchodzą:

- Charles David DeBenedetti – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Babarowski - Członek Rady Nadzorczej
- Bartłomiej Dujczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Beniamin Matysiak – Członek Rady Nadzorczej
- Andrew Pegge – Członek Rady Nadzorczej
- Jerzy Rosnowski - Członek Rady Nadzorczej.

11.5. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 30 września 2022 r., w przeliczeniu na pełne etaty, Spółka zatrudniała 82 osoby, w tym 50 kobiet oraz 32 mężczyzn. Poniżej Spółka przedstawia strukturę zatrudnienia w ujęciu organizacyjnym.

Tabela 1 - Struktura zatrudnienia Stilo Energy S.A. na 30 września 2022 r. w przeliczeniu na pełne etaty

	30.09.2022			30.09.2021		
w podziale organizacyjnym	**K**	**M**	**Razem**	**K**	**M**	**Razem**
Zarząd	0	0	0	0	0	0
administracja	3	1	4	7	3	10
pion sprzedaży	20	2	22	9	6	15
pion usług/ORI	6	11	17	10	33	43
pozostali	21	18	39	54	7	61
razem:	**50**	**32**	**82**	**80**	**49**	**129**

Źródło: Emitent

11.6. Informacje o kapitale zakładowym Emitenta na dzień publikacji raportu

Struktura kapitału zakładowego Stilo Energy

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Spółki składał się z 1.760.348 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł każda, w tym:

- 180.000 akcji serii A,
- 50.000 akcji serii B,
- 100.000 akcji serii C,
- 205.000 akcji serii D,
- 72.500 akcji serii E,
- 273.000 akcji serii F,
- 150.000 akcji serii G,
- 208.215 akcji serii H,
- 93.000 akcji serii I
- 215.000 akcji serii L,
- 150.000 akcji serii M
- 63.633 akcji serii N.

Kapitał docelowy

W związku z tym, że z końcem sierpnia 2022 r. uprzednio uchwalony kapitał docelowy wygasł, a także w kontekście skorzystania z oferty dofinansowania działalności Stilo Energy i nabycia akcji z 12 sierpnia 2022 r. [raport bieżący ESPI 26/2022 z 16 sierpnia 2022 r.], w dniu 18 października 2022 r. NWZ Stilo Energy postanowiło wprowadzić w życie nowe zapisy dotyczące wysokości kapitału docelowego w okresie do 30 września 2025 r. Nowe zapisy także wynikały z propozycji układowych zatwierdzonych przez Zgromadzenie Wierzycieli.

Nowy kapitał docelowy zakłada możliwość emisji do 580.000 akcji, z czego 80.000 akcji może objąć PowerPlus Pentad Investments SA SKA w związku z udzieloną w 2021 r. pożyczką w wysokości 800.000 zł i propozycją układową przyjętą przez Zgromadzenie Wierzycieli 24 sierpnia 2022 r.

W związku z przyjęciem oferty z 12 sierpnia 2022 r. Spółka może wyemitować do 500.000 akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej w terminie do 30 września 2025 r. na rzecz podmiotów, które udzielą Spółce finansowania dłużnego w wysokości do 5 mln zł w ramach oferty z 12 sierpnia 2022 r.

W związku z tym § 5 Statutu Spółki stanowi jak niżej:

„1. Zarząd upoważniony jest w okresie do 30 września 2025 r. podwyższyć kapitał zakładowy Spółki na zasadach określonych w art. 444 i następnych Kodeksu spółek handlowych, poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego Spółki poprzez emisję do 580.000 (słownie: pięciuset osiemdziesięciu tysięcy) akcji, których cena emisyjna będzie stanowić cenę nominalną akcji.
2. Zarząd może postanowić o pozbawieniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd może emitować, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z postanowieniami niniejszego ustępu warranty subskrypcyjne upoważniające do pierwszeństwa zapisu na akcje w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Zarząd może wydać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne.
4. Zarząd zgodnie z art. 446 Kodeksu spółek handlowych podejmuje uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w formie aktu notarialnego. Nowe akcje będą uczestniczyć w dywidendzie z dniem ich objęcia.
5. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego."

Kapitał warunkowy

W dniu 18 października 2022 r. NWZ Stilo Energy wprowadziło dwie istotne zmiany dotyczące kapitału warunkowego. Po pierwsze ujednolicono na poziomie 10 zł cenę, po której warranty subskrypcyjne B wyemitowane przez Spółkę uprawnione są do objęcia akcji serii K. Po drugie termin wykonania warrantów subskrypcyjnych B skrócono z 10 lat do terminu 31 grudnia 2022 r.

W związku z tym § 4 Statutu Spółki stanowi, że „Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 2.223.580 zł (dwa miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt złotych) i dzieli się na nie więcej niż:
1) 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii J będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii J może być wykonane nie później niż w terminie do 30 września 2025 r.;
2) 174.358 (sto siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii K będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii K może być wykonane nie później niż w terminie do 31 grudnia 2022 r."

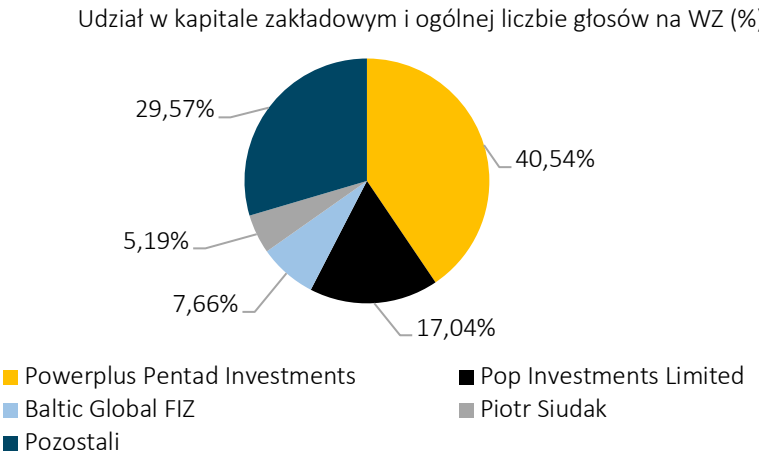
11.7. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Tabela 2 - Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowych/ogólnej liczbie głosów (%)
Powerplus Pentad Investments	713 706	40,54
Pop Investments Limited	300 000	17,04
Baltic Global FIZ	134 798	7,66
Piotr Siudak	91 350	5,19
Pozostali	520 494	29,57
SUMA	1 760 348	100,00

Źródło: Emitent

Wykres 1 - Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień publikacji raportu



Źródło: Emitent

12. Oświadczenie Zarządu Emitenta

Zarząd Stilo Energy S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Gdańsk, dnia 14 listopada 2022 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja
Alfonso Kalinauskas	Prezes Zarządu