

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Stilo Energy SA w roku obrotowym 2022 r.



Gdańsk, 19 września 2023 r.

SPIS TREŚCI

LIST OD ZARZĄDU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	5
INFORMACJE O SPÓŁCE	6
SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI	7
SKŁAD RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI	8
AKCJONARIAT SPÓŁKI	9
POSTĘPOWANIE O ZATWIERDZENIE UKŁADU I WNIOSEK O OGŁOSZENIE UPADŁOŚCI	12
OFERTA Z 12 SIERPNIA 2022 R. SKIEROWANA DO AKCJONARIUSZY OBJĘTYCH UMOWAMI LOCK-UP.....	14
SKRÓCENIE PROGRAMU MOTYWACYJNEGO	14
ISTOTNE ZDARZENIA JAKIE NASTĄPIŁY PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO.....	15
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	16
RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ JEDNOSTKI	16
ZATRUDNIENIE	22
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	23

List od Zarządu

Szanowni Państwo,

Rok 2022 zapewne będzie pamiętany w historii Spółki jako niezmiernie trudny biznesowo ze względu na wszczęcie postępowania o zatwierdzenie układu z wierzycielami, złożenie z profesjonalnej ostrożności wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki na wypadek niepowodzenia restrukturyzacji, złożenie rezygnacji przez cały poprzedni zarząd. Należy jednak podkreślić, że w pierwszym kwartale 2022 r. Spółka odnotowała najlepsze wyniki finansowe w historii Spółki od jej założenia w grudniu 2017 r., po części ze względu na to, że rynek antycypował perspektywę całkowitej zmiany zasad funkcjonowania rynku fotowoltaicznego wskutek materializacji ryzyka regulacyjnego, a po części dlatego, że program redukcji kosztów wprowadzony przez zarząd powołany w dniu 21 września 2021 r. zaczął przynosić oczekiwane korzyści. Zrozumiałym staje się dziś, że skala racjonalizacji kosztów była niedostateczna – można tylko spekulować, czy Spółka byłaby w stanie uniknąć postępowania układowego, gdyby od 01 kwietnia 2022 r. obniżyła koszty stałe w znacznie większym stopniu. Odroczenie radykalnego programu obniżenia kosztów doprowadziło do tego, że ostatecznie poziom kosztów musiał zostać obniżony o 90%, co jednak nie daje gwarancji kontynuacji działalności przez Spółkę.

Problemy Spółki mają swoją genezę w nieadekwatnej do warunków rynkowych strukturze przychodowo-kosztowej, silosowej strukturze organizacyjnej i zbyt rozbudowanej bazie kosztowej. Brak priorytetów w zakresie potrzeby ścisłej kontroli kosztów i powiązania ich z wynikami można określić jako grzech główny Spółki, zwłaszcza w kontekście wysokich obrotów osiągniętych przez Spółkę, które przez 2 lata przekraczały 100 milionów złotych. Niestety w tym okresie Spółka nie tworzyła rezerw finansowych, z których mogłaby skorzystać w miarę pojawiania się negatywnych fluktuacji rynkowych i makroekonomicznych, takich jak rozregulowanie rynku przez działania ustawodawcze państwa wywołujące falowanie popytu, pandemia, ponad 10-krotny wzrost kosztów transportu, zerwanie łańcuchów dostaw, wojna w Ukrainie itd., czyli czynniki, z którymi współczesne otoczenie biznesowe w Europie nie miało do czynienia od wielu lat.

Przypadek Stilo Energy na rynku fotowoltaicznym nie był jednak odosobniony. Wiele innych podmiotów prowadzących działalność w tym sektorze odnotowało znaczące straty, a to w sytuacji, w której wiele firm prowadzących działalność w otoczeniu fotowoltaicznym, np. ekipy instalatorskie, hurtownie, producenci, dostawcy, firmy transportowe ogłosiło solidne wyniki finansowe.

Pomimo w/w trudności zarząd uważa, że możliwe jest wyprowadzenie Spółki z sytuacji kryzysowej, przy czym proces ten będzie złożony i długotrwały. Spółka ma znaczącą bazę klientów, rozpoznawalny brand, dobre relacje biznesowe z dostawcami i podwykonawcami oraz zapasy towarów, których upłynnienie poprzez realizację zleceń powinno pozwolić na obsługę układu. Kluczową rolę będą miały kapitał obrotowy, ścisła kontrola kosztów, utworzenie działu sprzedaży wynagradzanego za osiągnięte wyniki, ściągnięcie zapasów towarów

z magazynów zamiejscowych, uzyskanie rekompensaty i/lub zapłaty od dostawców wadliwych komponentów, uzyskanie zapłaty za towary wykorzystane przez ekipy instalatorskie itd., wyeliminowanie nadmiernie kosztownych obszarów funkcjonowania Spółki.

Obecnie przed nami pracowity okres do końca 2023 r., który zamierzamy wykorzystać poprzez kontynuację restrukturyzacji kosztowej i dopasowanie bazy kosztów do możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów. Jednym z najważniejszych działań w tym kontekście będzie odbudowa kapitału obrotowego.

Ponadto Spółka musi skupić się na identyfikowaniu nowych szans i okazji biznesowych, aby prowadzić rentowną działalność i mieć odpowiednio sparymetryzowane działania biznesowe i narzędzia monitorujące efektywność biznesową, żeby na bieżąco i w czasie rzeczywistym podejmować decyzje gospodarcze pozwalające na zadowolenie klientów, wierzycieli układowych oraz inwestorów i akcjonariuszy.

Na zakończenie zarząd ma nadzieję, że rok 2022 będzie pamiętany nie tylko jako rok kryzysowy, ale także jako rok, w którym rozpoczęto niezbędny, żmudny i długofalowy proces uzdrawiania Spółki i przywracania odpowiednich relacji ekonomiczno-gospodarczych z otoczeniem biznesowym w celu świadczenia wysokiej jakości usług dla klientów, stworzenia pracownikom trwałych miejsc pracy oraz wykonania układu i osiągnięcia dodatnich wyników dla akcjonariuszy i inwestorów Spółki.

Zarząd korzystając z okazji chciałby podziękować wszystkim, którzy wspierają rozwój Stilo Energy w tym wymagającym okresie: Klientom, Pracownikom i Kontrahentom. 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, zapraszamy do zapoznania się z Raportem za 2022 roku.

Prezes Zarządu

Alfonso „Alek” Kalinauskas

Członek Zarządu

Piotr Marczyk

Wybrane dane finansowe

Spółka w roku obrotowym 2022 wygenerowała stratę operacyjną w wysokości 20,210 tys. złotych, co było wynikiem mniejszej o około 60% sprzedaży niż w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz większych o 10,035 tys. złotych pozostałych kosztach operacyjnych, których wzrost był spowodowany koniecznością dokonania odpisów na aktywa niefinansowe w kwocie 9,140 tys. złotych, takich jak zapasy, należności z tytułu leasingu, inne. Dodatkowo w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych utworzono rezerwę na: restrukturyzację w kwocie 889 tys. złotych, koszty postępowań sądowych w kwocie 63 tys. złotych, likwidację majątku w kwocie 97 tys. złotych, odpisane koszty prac rozwojowych w wysokości 154 tys. złotych, poniesione kary umowne w wysokości 202 tys. złotych.

Celem Zarządu w bieżącym roku obrotowym jest stopniowa stabilizacja wyników finansowych poprzez kontynuację restrukturyzacji kosztowej i dopasowanie bazy kosztów do możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów. Jednym z najważniejszych działań w tym kontekście będzie odbudowa kapitału obrotowego.

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
tys. zł			
Sprawozdanie z zysków lub strat			
Przychody ze sprzedaży	41 956	107 336	117 250
Zysk/strata na sprzedaży	-12 513	-10 603	979
Zysk/strata na działalności operacyjnej (Ebit)	-20 210	-9 204	866
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-21 265	-9 957	-72
Wynik finansowy br.	-20 573	-7 892	1 185
Ebitda	-16 115	-4 445	3 780
Sprawozdanie z sytuacji finansowej			
Aktywa razem	15 838	45 622	42 426
Aktywa obrotowe	10 952	25 150	29 096
Zapasy	6 159	14 662	14 063
Należności krótkoterminowe	7 061	2 490	2 425
Kapitał własny	-9 427	8 709	15 006
Kapitał obrotowy netto	-11 682	-3 622	8 478
Zobowiązania długoterminowe	2 631	5 487	5 867
Zobowiązania krótkoterminowe	22 634	28 507	20 116
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-3 075	-38	-6 294
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	74	-3 878	-3 088
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-352	-340	16 013
Przepływy środków pieniężnych z działalności razem	-3 353	-4 256	6 631
Wskaźniki			
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł/EUR	-2,49	-4,65	0,77
Wartość księgowa na jedną akcję w zł/EUR	-5,56	5,13	9,7

Wskaźniki płynności i ich zmiany	2022	r/r	2021	2020	r/r
Wskaźnik płynności bieżącej	0,48	-44%	0,87	1,41	-38%
Wskaźnik płynności szybkiej	0,21	-22%	0,27	0,67	-60%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,00	-98%	0,12	0,37	-68%

Wskaźniki zadłużenia i ich zmiany	2022	r/r	2021	2020	r/r
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,63	-23%	0,81	0,65	25%
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,00	-100%	0,37	0,51	-28%
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	-0,60	-413%	0,19	0,35	-46%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	-1,93	-549%	0,43	1,13	-62%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	-1,39	-269%	0,82	1,64	-50%

Wskaźniki aktywności i ich zmiany	2022	r/r	2021	2020	r/r
Cykl rotacji zapasów (dni)	41	-19%	51	33	54%
Cykl rotacji należności (dni)	5	-28%	7	12	-44%
Cykl rotacji zobowiązań (dni)	47	106%	23	22	5%
Cykl operacyjny/konwersji gotówki (dni)	-1	-103%	35	23	51%

Wskaźniki rentowności i ich zmiany	2022	r/r	2021	2020	r/r
Rentowność działalności operacyjnej (%)	-44,18%	414%	-8,6%	0,7%	-1261%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-49,03%	563%	-7,4%	1,0%	-828%
Rentowność majątku (%)	-134,27%	676%	-17,3%	2,8%	-719%
Rentowność kapitału własnego (%)	218,23%	-341%	-90,6%	7,9%	-1248%

Wskaźniki kapitałowe i ich zmiany	2022	r/r	2021	2020	r/r
Wskaźnik kapitału własnego w %	-0,60	-412%	19,1%	35,4%	-46%
Wskaźnik dług netto/Ebitda - zadłużenie w latach	-1,59	-53%	-3,4	2,5	-237%
Zysk/strata netto na jedną akcję w zł	-12,12	161%	-4,65	0,77	-707%

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 Heweliusza 11 lokal 811, 80-890 Gdańsk, 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.

Spółka posiada biuro przy Al. Grunwaldzkiej 212 lokal 4/13, 80-266 Gdańsk.

Kapitał zakładowy na dzień publikacji sprawozdania wynosi 19.403.480 zł i został opłacony w całości.

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.

Stilo Energy oferuje instalacje fotowoltaiczne oparte głównie na technologii mikrofalowników stanowiącej doskonały punkt wyjściowy do przyszłych rozwiązań - w tym oferowania produktów komplementarnych, takich jak magazyny energii, ładowarki samochodowe, pompy ciepła. Działalność Spółki obejmuje 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. Klientami Spółki są głównie klienci indywidualni, decydujący się zamontować instalację fotowoltaiczną o mocy do 10 kWp na własnych nieruchomościach.

Skład Zarządu Spółki

Od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Prezes Zarządu	Jarosław Król
Członek Zarządu	Piotr Kowalczewski
Członek Zarządu	Krzysztof Żurowski

Cały Zarząd złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Spółce. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Raporcie bieżącym ESPI 19/2022 Informacja w sprawie rezygnacji Zarządu Stilo Energy S.A.

Od 1 lipca 2022 r. do 30 września 2022 r.

Prezes Zarządu	Alfonso Kalinauskas (1 lipca 2022 r. oddelegowany z Rady i następnie powołany na Prezesa Zarządu)
----------------	---

Od dnia 1 lipca 2022 r. Członek Rady Nadzorczej Alfonso Kalinauskas został oddelegowany z Rady na Prezesa Zarządu. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Raporcie bieżącym ESPI nr 21/2022 Aktualizacja informacji nt. organu zarządzającego.

Od 3 października 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. i do 6 sierpnia 2023 r.

Rada Nadzorcza Spółki, w związku z upływem okresu, na który Alfonso Kalinauskas został oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, powołała go z dniem 3 października 2022 r. na stanowisko Prezesa Zarządu na okres trzyletniej kadencji. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Raporcie bieżącym EBI 19/2022 Zmiany w organach Spółki.

Od 7 sierpnia 2023 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Prezes Zarządu
Członek Zarządu

Alfonso Kalinauskas
Piotr Marczyk

Skład Rady Nadzorczej Spółki

Od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (koniec pierwszej kadencji)

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

Rada Nadzorcza II kadencji powołana w dniu 30 czerwca 2022 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Babarowski
Członek Rady Nadzorczej	Mirosław Bieliński
Członek Rady Nadzorczej	C. David DeBenedetti
Członek Rady Nadzorczej	Alfonso Kalinauskas (<i>oddelegowany do zarządu</i>)
Członek Rady Nadzorczej	Jerzy Rosnowski
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Siudak

W dniu 13 września 2022 r. Piotr Siudak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień kolejnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, tzn. 18 października 2022 r. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Raporcie bieżącym EBI 19/2022 Zmiany w organach Spółki.

W dniu 3 października 2022 r. Alfonso Kalinauskas złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Raporcie bieżącym EBI 17/2022 Rezygnacja członka Rady Nadzorczej.

Od 3 października 2022 r. do 18 października 2022 r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej	C. David DeBenedetti
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Babarowski
Członek Rady Nadzorczej	Mirosław Bieliński
Członek Rady Nadzorczej	Jerzy Rosnowski
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Siudak

Od 18 października 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. i na dzień publikacji sprawozdania

W dniu 18 października 2022 r. odbyło się Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenie, które odwołało z Rady Nadzorczej Mirosława Bielińskiego i powołało Bartłomieja Dujczyńskiego, Beniamina Matysiaka i Andrew Pegge'ego. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Raporcie bieżącym EBI 21/2022 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

Akcjonariat Spółki

Na dzień 1 stycznia 2022 r.

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	% akcji i głosów
1	Powerplus Pentad Investments SA SKA	616 207	36,31%
2	Baltic Global FIZ	221 215	13,04%
3	Piotr Siudak	171 200	10,09%
4	SE-1 sp. z o.o.	90 917	5,36%
5	Pozostali	597 176	35,20%
	OGÓŁEM	1 696 715	100,00%

Podwyższenie kapitału poprzez emisję akcji serii N

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.

Więcej informacji na temat emisji można znaleźć w raportach bieżących EBI 6/2022 z 5 kwietnia 2022 r. Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta i EBI 7/2022 z dnia 26 kwietnia 2022 r. Podsumowanie subskrypcji akcji serii N – uzupełnienie informacji nt. kosztów emisji.

Na dzień 31 grudnia 2022 r.

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	% akcji i głosów
1	Powerplus Pentad Investments SA SKA	653 706	37,14%
2	Pop Investments Limited	300 000	17,04%
3	Baltic Global FIZ	134 798	7,66%
4	Pozostali	671 844	38,16%
	OGÓŁEM	1 760 348	100,00%

Zgodnie z § 5 ust. 1 statutu Spółki, Zarząd upoważniony jest w okresie do dnia 30 września 2025 roku podwyższyć kapitał zakładowy Spółki na zasadach określonych w art. 444 i następnym Kodeksu spółek handlowych, poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego Spółki poprzez emisję do 580.000 (słownie: pięciuset osiemdziesięciu tysięcy) akcji, których cena emisyjna będzie stanowić cenę nominalną akcji.

Podwyższenie kapitału poprzez emisję akcji serii O w granicach kapitału docelowego

W dniu 5 grudnia 2022 r. Spółka wyemitowała 180.000 akcji serii O po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej w wysokości 10 zł, które zostały zarejestrowane w dniu 3 stycznia 2023 r. Akcjonariusz Powerplus Pentad Investments SA SKA objął 80.000 akcji za 800.000 zł. Nowy akcjonariusz Kalinauskas sp. z o.o. objął 100.000 akcji za 1.000.000 zł. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w raportach bieżących EBI 22/2022 z 5 grudnia 2022 r. Podjęcie decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego Stilo Energy SA w granicach kapitału docelowego i EBI 1/2023 z dnia 4 stycznia 2023 r. Rejestracji przez sąd zmiany statutu Emitenta.

Na dzień 3 stycznia 2023 r. i na dzień publikacji sprawozdania

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	% akcji i głosów
1	Powerplus Pentad Investments SA SKA	733 706	37,81%
2	Pop Investments Limited	300 000	15,46%
3	Baltic Global FIZ	134 798	6,95%
4	Kalinauskas Sp. z o.o.	100 000	5,15%
5	Pozostali	671 844	34,62%
	OGÓŁEM	1 940 348	100,00%

Kapitał docelowy

W związku z tym, że z końcem sierpnia 2022 r. uprzednio uchwalony kapitał docelowy wygaś, 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 uchwaliło nowe zapisy dotyczące wysokości kapitału docelowego w okresie do 31 grudnia 2025 r. Nowe zapisy także wynikały z propozycji układowych zatwierdzonych przez Zgromadzenie Wierzycieli.

Nowy kapitał docelowy zakładał możliwość emisji do 580.000 akcji, z czego 80.000 akcji objął 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 dniu 18.10.2022 r. NWZ Stilo Energy podjęło uchwałę, na bazie której Spółka uzyskała prawo wyemitowania do 500.000 akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej w terminie do 31 grudnia 2025 r. na rzecz podmiotów, które udzieliły lub udzielą Spółce finansowania dłużnego w wysokości do 5 mln zł.

W dniu 5 grudnia 2022 r. Spółka po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej podjęła w formie aktu notarialnego uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o czym poinformowała w raporcie bieżącym 25/2022 z dnia 5 grudnia 2022 r.

Zgodnie z raportem EBI 1/2023 opublikowanym w dniu 4 stycznia 2023 r. Zarząd Stilo Energy S.A. w dniu 3 stycznia 2023 r. powziął informację o dokonaniu w tym samym dniu przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego [„Sąd”] rejestracji wnioskowanej przez Spółkę zmiany Statutu, odzwierciedlającej podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.800.000 zł [do kwoty 19.403.480 zł] związaną z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 5 grudnia 2022 r. przyjętą w formie aktu notarialnego w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze emisji 180.000 akcji imiennych zwykłych serii O.

80.000 z 180.000 akcji zostało wyemitowanych wskutek ich objęcia i opłacenia na żądanie PowerPlus Pentad Investments SA SKA w celu częściowej realizacji zatwierdzonej przez

Zgromadzenie Wierzycieli z 30 sierpnia 2022 r. propozycji układowej. 100.000 z 180.000 akcji zostało wyemitowanych wskutek ich objęcia i opłacenia na żądanie Kalinauskas sp. z o.o.

W związku z tym, 180.000 z 580.000 akcji, o których mowa w § 5 ust. 1 Statutu Spółki zostało objętych i opłaconych. Do emisji w ramach kapitału docelowego pozostaje więc 400.000 akcji.

Kapitał warunkowy

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

W terminie do 31 grudnia 2022 r. żaden z uprawnionych do objęcia akcji serii K nie złożył wniosku o wykonanie warrantów subskrypcyjnych B. W związku z tym warunkowy kapitał zakładowy będzie mógł wzrosnąć o nie więcej niż 480.000 zł poprzez emisję do 48.000 akcji na okaziciela serii J. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała alokacji warrantów subskrypcyjnych serii C, których posiadacze byłiby uprawnieni do objęcia akcji serii J. Termin wykonania prawa objęcia akcji serii J przypada na 31 grudnia 2025 r.

Postępowanie o zatwierdzenie układu i wnioski o ogłoszenie upadłości

Postępowanie o zatwierdzenie układu ma swój początek związany z umowami kredytowymi zawartymi z Bankiem Pekao S.A., o czym można przeczytać w raportach Spółki. W dniu 31 maja 2022 r. Spółka powzięła informację 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 wyjaśniła, 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 ramach przygotowań do Zgromadzenia Wierzycieli pracownicy Spółki przeprowadzili liczne rozmowy z wierzycielami, klientami i kontrahentami, żeby uzgodnić warunki dalszego funkcjonowania Spółki.

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. 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 wnioski o zatwierdzenie układu.

W dniu 26 stycznia 2023 r. Spółka powzięła informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VI Wydział Gospodarczy postanowienia z dnia 25 stycznia 2023 r. zatwierdzającego układ Emitenta (RB ESPI 4/2023 z dn. 26.01.2023 r.).

W dniu 23 lutego 2023 r. Spółka powzięła informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VI Wydział Gospodarczy postanowienia z dnia 22 lutego 2023 r. o ustanowieniu tymczasowego nadzorcy sądowego wydanym w sprawie o ogłoszenie upadłości Emitenta.

W dniu 27 kwietnia 2023 r. Spółka powzięła informację o oddaleniu przez Sąd Okręgowy w Gdańsku zażalenia wierzyciela na ww. postanowienie w przedmiocie zatwierdzenie układu, wobec czego postanowienie zatwierdzające układ Emitenta stało się prawomocne.

Wartość zobowiązań układowych Spółki została oszacowana w wysokości ok. 16,4 mln zł. W przypadku wykonania układu w okresie pięciu lat Spółka ureguluje zobowiązania o wartości ok. 13,1 mln zł, z czego kwota 0,8 mln zł została skonwertowana na akcje. Dalsze prowadzenie działalności gospodarczej przez Spółkę może doprowadzić do zmniejszenia zadłużenia Spółki o ok. 2,2 mln zł z uwagi z fakt wykonania usług montażowych. Część zadłużenia Spółki pochodzi bowiem z zaliczek na poczet tych usług.

W dniu 17 maja 2023 r. Spółka powzięła informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VI Wydział Gospodarczy postanowienia z dnia 16 maja 2023 r. o umorzeniu postępowania w sprawie ogłoszenia upadłości z wniosku dłużnika, którym jest Stilo Energy Spółka Akcyjna.

Oferta z 12 sierpnia 2022 r. skierowana do akcjonariuszy objętych umowami lock-up

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. [„Oferta”], 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.]. Część akcjonariuszy objętych umowami lock-up, którzy przyjęli Ofertę następnie naruszyła przyjęte przez siebie zobowiązania, w tym w zakresie sprzedaży akcji zgodnie z warunkami Oferty. Inni akcjonariusze objęci umowami lock-up będący m.in. akcjonariuszami założycielami i byłymi członkami kadry kierowniczej odrzucili Ofertę lub nie odpowiedzieli na nią – nic nie proponując w zamian, co de facto było głosem za upadłością Spółki, która bez nowego zastrzyku kapitału nie byłaby zdolna do dalszego prowadzenia działalności.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 października 2022 r. jednogłośnie przyjęło zmiany do Statutu, który następnie został zarejestrowany przez Sąd rejestrowy.

W terminie do końca 2022 r. oferenci w oczekiwaniu na zatwierdzenie układu przez sąd zapewнили finansowanie dłużne w wysokości 3,5 mln zł, przy czym jeden z oferentów skorzystał z uprawnienia do zamiany długu na akcje poprzez objęcie 100.000 akcji serii O za 1 mln zł, w celu poprawy struktury bilansu. Jednocześnie zgodnie z warunkami układu na żądanie wierzyciela objęto 80.000 akcji serii O za 800 tys. zł, co także przyczyniło się do poprawy struktury bilansu.

Skrócenie programu motywacyjnego

Jednym z warunków Oferty było skrócenie programu motywacyjnego do 31 grudnia 2022 r.

Zgodnie z Ofertą 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, czyli wszystkie osoby uprawnione uzyskały jednakowe prawo do objęcia akcji serii K za 10 zł na akcję (wcześniej były dwie grupy

uprawnionych z różnymi cenami, znacznie powyżej wartości nominalnej) na równi z akcjonariuszami wnoszącymi świeży kapitał do Spółki w celu uratowania jej przed upadłością. W terminie do 31 grudnia 2022 r. żaden z uprawnionych nie skorzystał z posiadanych uprawnień, a tym razem możliwość objęcia akcji serii K przepadła.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie emitowała 48.000 warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji serii J w terminie do 31 grudnia 2025 r.

Obecnie Spółka nie posiada programu motywacyjnego opartego na instrumentach udziałowych.

Istotne zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Zatwierdzenie i uprawomocnienie się układu oraz umorzenie postępowania upadłościowego

W dniu 25 stycznia 2023 r. Sąd wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu, który uprawomocnił się 27 kwietnia 2023 r., a następnie 17 maja 2023 r. umorzone zostało postępowanie upadłościowe.

Utworzenie Stilo Service Center sp. z o.o.

Stilo Energy SA w styczniu br. utworzyło Stilo Service Center sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000 zł. W późniejszym okresie ze względu na napotymane ograniczenia kapitałowe Stilo Energy nie było w stanie dostarczyć jej kapitału na rozwój i w związku z tym, na dzień publikacji sprawozdania finansowego udział Stilo Energy SA w tym podmiocie wynosi 10%.

Zawieszenie obrotu akcjami Spółki

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjęła decyzję o zawieszeniu obrotu akcjami Spółki w związku z brakiem publikacji sprawozdania finansowego za 2022 r. w terminie do 31 maja 2023 r.

Zawarcie umowy z biegłym rewidentem i rozwiązanie z dotychczasowym biegłym rewidentem

W dniu 11 sierpnia 2023 r. Spółka w związku z podjętą przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 2023/08/01 z dnia 4 sierpnia 2023 r. i rekomendacją udzieloną zarządowi w dniu 7 sierpnia 2023 r. rozwiązała zawartą w dniu 8 stycznia 2021 r. z BTFG Audit Sp. z o.o. umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego i następnie w tym samym dniu Spółka w związku z uchwałą Rady Nadzorczej nr 2023/08/02 zawarła z BGGM Audyt sp. z o.o. umowę o badanie sprawozdania finansowego Spółki za lata 2022 i 2023.

Podjęcie uchwały o dalszym istnieniu Spółki

W dniu 28 lipca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia Spółki.

Przewidywany rozwój Spółki

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przyszłość Spółki zależy od jej zdolności do pozyskania kapitału obrotowego, obsługi rat układowych i obsługi klientów w celu prowadzenia rentownej działalności. Spółka przeprowadziła w roku obrachunkowym 2022 dogłębną restrukturyzację kosztową, która w ocenie Zarządu wraz z nowo pozyskanym finansowaniem pozwoliła na utrzymanie płynności Spółki. Jako że ryzyko niepowodzenia wciąż jest duże, Spółka nie może przedstawić w sposób wiarygodny przewidywanego rozwoju, gdyż zbyt wiele czynników nie jest zależnych od Spółki, lecz od działań innych podmiotów, w tym wierzycieli i dłużników Spółki oraz sądów.

Ryzyka związane z działalnością jednostki

Ryzyko kontynuacji działalności

W toku dotychczasowej działalności gospodarczej i w procesie restrukturyzacji polegającym m.in. na ograniczeniu funkcjonowania Spółki do skali możliwej do sfinansowania, przy istotnie ograniczonych kosztach, którego konieczność podjęcia została opisana w liście od Zarządu na wstępie niniejszego sprawozdania, Spółka w 2022 roku odnotowała istotne bieżące i ciągnięte straty, które przekraczają sumę kapitału zapasowego oraz rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego.

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat obrotowych Spółka wielokrotnie skorzystała ze wsparcia finansowego udzielonego przez akcjonariuszy, w tym przez głównego akcjonariusza, który:

- (1) na przełomie 2021 i 2022 r. udzielił Spółce pożyczki w wysokości 800 tys. zł,
- (2) w marcu 2022 r. objął 62.616 akcji serii N o wartości 626.160 zł,

- (3) w sierpniu 2022 r. pozyskał na warunkach Oferty z 12 sierpnia 2022 r. grupę nowych akcjonariuszy, którzy w IV kwartale 2022 r. dofinansowali działalność Spółki kwotą 3,5 mln zł w formie trzyletnich pożyczek od akcjonariuszy,
- (4) w grudniu 2022 r. skonwertował na warunkach określonych w układzie pożyczkę w wysokości 800 tys. zł na 80.000 akcji w celu wzmocnienia bilansu Spółki.

Ponadto prezes głównego akcjonariusza objął stery w zarządzie Spółki w celu przeprowadzenia restrukturyzacji i odbudowania potencjału Spółki. Jednocześnie w dniu 28 lipca 2022 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, podjęło uchwałę o kontynuacji działalności przez Spółkę.

Zarząd zwraca uwagę, że Kontynuacja działalności jednostki jest zagrożona i zależna od:

- a. wywiązania się z postanowień układu z wierzycielami co z kolei jest uzależnione od pozytywnych efektów upłynnienia majątku obrotowego (zapasów będących w posiadaniu Spółki) oraz prowadzenia zyskowej działalności operacyjnej
- b. ewentualnego dalszego wsparcia ze strony akcjonariuszy
- c. dalszych i konsekwentnych działań naprawczych oraz ich pozytywnego efektu w tym: racjonalizacji kosztowej, przebudowy systemu sprzedaży i modelu operacyjnego (w tym zasad współpracy z ekipami instalatorskimi)
- d. realizacji zapisów układu z wierzycielami, którego obsługa w obecnej sytuacji uzależniona jest od upłynnienia posiadanego majątku obrotowego jak wskazano powyżej.

Ryzyko braku realizacji układu wskutek działań niektórych z wierzycieli i ekip instalatorskich

Pomimo opisanego w niniejszym sprawozdaniu pozytywnego rozpatrzenia przez zgromadzenie wierzycieli wniosku Spółki o zatwierdzenie układu, część wierzycieli, w tym byli pracownicy, kontrahenci i zleceniobiorcy starają się dochodzić swoich wierzytelności w sposób jawnie wykraczający poza ustalenia układowe i niekiedy prawo. Podejmują działania pozostające ze szkodą dla Spółki oraz pozostałych wierzycieli poprzez blokowanie dostępu do płynnych aktywów finansowych Spółki tj. najbardziej wartościowych i najbardziej chodliwych zasobów i uzależniając ich wydanie zaspokojeniem swoich partykularnych roszczeń. Liczne ekipy instalatorskie współpracujące ze Spółką pomimo upływu ponad 8 miesięcy od początku roku nie rozliczyły się z braków inwentaryzacyjnych i zasobów towarów stanowiących własność Spółki, unikając wezwań ze strony Spółki do ich zwrotu lub zakupu. Taka sytuacja powoduje, że możliwość zamiany w/w kapitału obrotowego na strumień rentownych przychodów i tym samym gotówki jest ograniczona i stanowi zagrożenie dla realizacji układu.

Na dzień niniejszego raportu Spółka podjęła działania mitygujące to ryzyko w postaci wezwania do zapłaty faktur wystawionych z tytułu powstałych różnic inwentaryzacyjnych i nieoddania zasobów stanowiących własność Spółki. Należności z tych faktur istotnie przekraczają wartość pierwszej raty układowej, ale nie można wykluczyć sytuacji, w której Spółka zmuszona będzie

dochodzić swoich praw na drodze sądowej i w takiej sytuacji będzie musiała pozyskać finansowanie uzupełniające w celu pokrycia pierwszej raty układowej.

Wysoce prawdopodobne jest, że Spółka zmuszona będzie dochodzić swoich praw na drodze sądowej.

Ryzyko związane ze przeniesieniem magazynów zamiejscowych do magazynu centralnego

Spółka na początku bieżącego roku zintensyfikowała działania zmierzające do przeniesienia towarów z magazynów zamiejscowych („instalatorskich”) do magazynu centralnego umiejscowionego w Polsce centralnej tak, by sprawować większą kontrolę nad swoim majątkiem obrotowym oraz ograniczyć koszty składowania towarów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces nie został zakończony.

Odzyskanie kontroli nad zapasami stanowiących własność Spółki lub zapłaty za nie ma kluczowe znaczenie dla realizacji układu.

Ryzyko niedoszacowania kosztów restrukturyzacji Spółki

Pomimo to, że zarząd dołożył wszelkich starań, żeby oszacować koszty restrukturyzacji Spółki w odpowiedniej wysokości istnieje realna szansa, że względu na bardzo trudny i złożony proces restrukturyzacji, a także ze względu na to, że wysokość kosztów zależy będzie od bardzo wielu czynników będących poza kontrolą zarządu, koszty restrukturyzacji, w tym w szczególności koszty postępowań prawnych mogły nie zostać doszacowane. W takim przypadku - o ile Spółka nie będzie miała dostępu do innych źródeł finansowania działalności – może to stanowić zagrożenie dla wykonania układu i tym samym dla ciągłości działalności Spółki.

Ryzyko związane z niewykonaniem układu lub jego nieterminowym wykonaniem

W przypadku niewykonania układu lub jego nieterminowego wykonania wierzyciele mogą wystąpić do sądu o anulowanie układu, co w przypadku prawomocnego postanowienia sądu w tym przedmiocie może stanowić zagrożenie dla ciągłości działalności Spółki.

Ryzyko braku płynności finansowej

Biorąc pod uwagę ogólną, bardzo trudną sytuację Spółki, ryzyko braku płynności jest istotnym zagrożeniem. Wynika ono z ograniczonej możliwości sprzedażowych wskutek braku dostępu do pełnego asortymentu materiałów wskutek opisanej w poprzednich punktach ograniczeniach, ogólnie trudnej relacyjnie sytuacji rynkowej oraz ograniczeniach kadrowych.

W toku normalnej działalności 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 klientów. W sytuacji kryzysowej, z jaką mamy do czynienia odczuwalność tej prawidłowości jest jeszcze bardziej negatywna.

Spółka czyni starania, by mitygować to ryzyko poprzez upłynnianie stanu magazynowego. Posiadane przez Spółkę towary w magazynie centralnym, których wycena rynkowa jest przeciętnie wyższa niż ceny ewidencyjne w dłuższym horyzoncie czasowym stanowi o płynności długoterminowej Spółki.

Ryzyko makroekonomiczne

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce, natomiast produkcja wykorzystywanych przez Spółkę komponentów instalacji fotowoltaicznych odbywa się na Dalekim Wschodzie, głównie w Chinach. Na działalność Spółki mają zatem wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku krajowego, jak również do pewnego stopnia jej rynków importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej regionu oraz gospodarki światowej.

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 powyższych sytuacji może spowodować zmniejszenie dochodów Spółki lub np. konieczność zapłaty kar nałożonych przez organy administracji skarbowej.

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 i zaciągniętych kredytów, które oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływu pieniężnych w wyniku ich wzrostu.

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 2022 r.

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.

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.

Nagłe skoki kursów EUR i innych walut, z których krajami Polska prowadzi wymianę gospodarczą mogłyby skutkować wzrostem inflacji w kraju, co zmieniłoby warunki zawierania nowych i obsługi dotychczasowych umów. Jeżeli ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe zostanie w przyszłości zwiększona, Zarząd będzie sukcesywnie wdrażał instrumenty zabezpieczające przed tym ryzykiem.

Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią politykę ofertową zawierającą możliwości zmiany cen podawanych w złotych polskich.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni swoich zobowiązań umownych, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. Spółka nie dokonuje na bieżąco oceny zdolności kredytowej swoich klientów, ze względu na fakt, iż odbiorcami usług są we większości osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej. Znacząca część transakcji sprzedaży usług dokonuje się w związku z tym na podstawie przedpłat. Zarząd ocenia, że ze względu na dużą liczbę klientów i ich dywersyfikację nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a ryzyko nieściągalności należności jest niewielkie.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, lokaty, pożyczki, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2022 r. Spółka nie dokonała lokat bankowych. Środki pieniężne ulokowane są w Bankach dysponujących wysokimi kapitałami własnymi oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Zarząd uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i ewentualnych lokat bankowych jest niskie i nie istnieje potrzeba jego zabezpieczania.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2022 r. Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek. Udzielając pożyczek dokonuje się sprawdzenia wypłacalności pożyczkobiorcy a pożyczki udzielane podmiotom nie powiązanim są przez zabezpieczane, np. w postaci weksli, zastawów, hipotek, cesji należności, aktów notarialnych o poddaniu się egzekucji.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2022 r. Spółka nie nabyła obligacji korporacyjnych, bądź jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Ewentualne ryzyko kredytowe związane z nabywanymi dłużnych papierów wartościowych dotyczy możliwości nie dotrzymania przez emitenta warunków umowy, nie zapłacenia odsetek, nie spłacenia kapitału w terminie wykupu.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w roku obrotowym zaniechała prowadzenia działalności w zakresie badań i rozwoju.

Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Spółka Stilo Energy SA stosowała i zamierza stosować zasady określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect” z wyłączeniem zasad wymienionych poniżej:

3.16 Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. Spółka uważa, że publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.

5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. Spółka uważa, że zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „Relacje inwestorskie” na swojej stronie internetowej.

16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Zasada nie jest stosowana przez Emitenta z uwagi na fakt, że publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają dostęp do kompletnych i wystarczających informacji i Spółka nie widzi konieczności publikacji raportów miesięcznych.

Zatrudnienie

Poniżej Spółka przedstawia strukturę zatrudnienia w ujęciu organizacyjnym.

Struktura zatrudnienia Stilo Energy S.A. na 31 grudnia 2022 r. w przeliczeniu na pełne etaty

w podziale organizacyjnym	31.12.2022			31.12.2021		
	K	M	Razem	K	M	Razem
Zarząd	0	0	0	0	0	0
administracja	1	1	2	3	1	4
pión sprzedaży	3	1	4	24	3	27
pión usług/ORI	6	5	11	8	13	21
Pozostali	9	13	22	27	18	45
razem:	19	20	39	62	35	97

Źródło: Emitent

W związku z trwającą restrukturyzacją, z 39 osób zatrudnionych na 1 stycznia 2023 r.:

- 3 osoby są na urloпах macierzyńskich
- 1 osoba jest na długoterminowym zwolnieniu chorobowym
- 11 osób skończyło pracę w terminie do 31.01.2023 r.
- 7 osób skończyło pracę w terminie do 28.02.2023 r.
- 7 osób skończyło pracę w okresie od 01.03.2023 r. do 31.08.2023 r.

Na 1 września 2023 r. Stilo Energy ma następującą strukturę zatrudnienia:

Podział organizacyjny	Liczba mężczyzn	Liczba kobiet
Zarząd	2	0
Kadra kierownicza	1	1

Dział wsparcia sprzedaży	0	2
Pracownicy magazynu	2	0
Pracownicy na urloпах macierzyńskich, wychowawczych i długoterminowych zwolnieniach lekarskich	0	4
OGÓŁEM	5	7

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 2022 r. i dane porównawcze, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2022 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Gdańsk, dnia 19 września 2023 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja
Alfonso Kalinauskas	Prezes Zarządu
Piotr Marczyk	Członek Zarządu