

## Strategia ML System na lata 2020-2024

Zaczernie, 21 lipca 2020 r.

### Podsumowanie

Zarząd ML System S.A. ("ML System", "Spółka") niniejszym prezentuje akcjonariuszom oraz pozostałym interesariuszom strategię rozwoju Grupy ML System ("Grupa") na lata 2020-2024, zakładającą:

- 1) uruchomienie seryjnej produkcji innowacyjnych w skali światowej szyb fotowoltaicznych z powłokami kwantowymi: Quantum Glass, 2D Glass, Active Glass;
- 2) konsekwentny rozwój Spółki oparty o dotychczasowe produkty i rynki zbytu z obszaru BIPV (systemów fotowoltaicznych zintegrowanych z budynkami) i PV (klasycznych modułów fotowoltaicznych);
- 3) dalsze prace B+R zmierzające do komercjalizacji innowacyjnych w skali światowej produktów w obszarze szkła fotowoltaicznego, w ramach projektów QDrive, struktur niskowymiarowych, linii Smart Glass.

**Dzięki przyjętej strategii Spółka zamierza osiągnąć solidne podstawy do dalszego dynamicznego wzrostu, aby w horyzoncie średnioterminowym stać się wiodącym globalnym dostawcą produktów opartych o technologię kropek kwantowych dla szkła fotowoltaicznego dla obiektów architektonicznych i sektora automotive.**

**"Nowa era kwantowa" ML System: Uruchomienie seryjnej produkcji pionierskich szyb fotowoltaicznych z powłoką kwantową.** W związku z obserwowanym silnym popytem rynkowym na moduły o nowych atrybutach oraz szerokim zainteresowaniem szybami opartymi o technologię kropek kwantowych obserwowanym już na etapie sprzedaży pilotażowej, celem Spółki, zgodnie z przyjętą strategią, jest koncentracja na rozwoju projektów bazujących na powłokach kwantowych. W pierwszej połowie 2021 r. ML System planuje wdrożyć do masowej produkcji Quantum Glass - transparentną szybę zespoloną, generującą energię elektryczną, powstałą dzięki inwestycji o wartości 45 mln zł. Zgodnie z założeniami Spółki, osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych szacowanych na poziomie do 5 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie, jest planowane na koniec 2021 r. W kolejnym krokach, odpowiednio w 2022 r. oraz w 2023 r., Spółka planuje uruchomić produkcję 2D Glass oraz Active Glass z mocami produkcyjnymi na poziomie odpowiednio do 5 tys. m<sup>2</sup> i do 10 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie. W rezultacie, na koniec 2023 r. Spółka osiągnie łączną zdolność produkcyjną szyb zespolonych opartych na technologii kropki kwantowej w wysokości do 20 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie.

**Stabilny rozwój dotychczasowej działalności: Klasyczne szkło fotowoltaiczne.** W ramach przyjętej strategii Spółka planuje dalszy rozwój sprzedaży, w tym eksportu, w zakresie dotychczas prowadzonej działalności, tj. sprzedaż rozwiązań z zakresu systemów fotowoltaicznych zintegrowanych

bezpośrednio z budynkiem (BIPV) oraz klasycznych modułów PV (fotowoltaicznych) wykorzystywanych w instalacjach fotowoltaicznych mocowanych na dachu lub gruncie. W 2020 r. oraz 2021 r., z uwagi na rządowy program wsparcia „Mój Prąd”, będą one istotnym motorem wzrostu tego segmentu na rynku krajowym. W kolejnych latach, systemy wsparcia w ramach planu działań na rzecz zrównoważonej gospodarki UE – Europejskiego Zielonego Ładu – według planów Spółki będą kreować dodatkowy popyt na produkty Spółki.

**W ramach projektów B+R Spółka planuje rozwój produktów „nowej ery kwantowej” poprzez wspólną z Pilkington Automotive Polska, komercjalizację szyb fotowoltaicznych z powłokami kwantowymi dla branży automotive, stworzenie tandemowego ogniwa łączącego w sobie zalety technologii kwantowych i krzemowych oraz utworzenie linii produktowych w ramach inteligentnych szkieł powłokowych.**

W celu realizacji niniejszej Strategii, w latach 2020 – 2024, Spółka planuje przeznaczyć na inwestycje ok. 159 - 216 mln zł, z czego ok. 90 - 147 mln zł na rozwój projektu Active Glass, 26 mln zł na rozwój projektu 2D Glass, 18 mln zł na dokończenie projektu Quantum Glass oraz 25 mln zł na infrastrukturę magazynowo-logistyczną. Powyższe wydatki nie obejmują inwestycji w zakresie projektów B+R.

Zarząd ML System przewiduje, że wydatki inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych, z otrzymanych i planowanych grantów oraz za pomocą kredytów bankowych i instrumentów dłużnych, w tym umów leasingowych. Dodatkowo Spółka zamierza wyemitować do 1,5 mln akcji, stanowiących do 21% w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Zarząd oczekuje, że pozyska z emisji akcji docelowo ok. 133 mln zł, które zostaną przeznaczone głównie na finansowanie projektu Active Glass.

Emisja akcji zostanie przeprowadzona w dwóch etapach: (i) emisji publicznej w trybie bezprospektowym do 730 tys. akcji oraz (ii) emisji publicznej w trybie prospektowym do 770 tys. akcji.

**W wyniku realizacji założeń strategii, Zarząd ML System oczekuje osiągnięcia w 2024 r. przychodów ze sprzedaży na poziomie powyżej 400 mln zł oraz dalszej poprawy rentowności.**

## **1. ML System: Lider innowacji w technologii szyb fotowoltaicznych**

ML System to polska spółka technologiczna, specjalizująca się w tworzeniu, projektowaniu i produkowaniu systemów opartych na technologii ogniw fotowoltaicznych (PV), w tym zintegrowanych z budynkami (BIPV), służących do generowania energii elektrycznej z nasłonecznienia z szerokim zastosowaniem m.in. w branży budowlanej i automotive. ML System jest liderem w Polsce oraz jednym z pięciu wiodących producentów fotowoltaiki zintegrowanej z budownictwem na świecie. Spółka specjalizuje się także w zaawansowanej obróbce szkła, w tym szkła hartowanego, zespolonego i drukowanego. Dzięki wyodrębnieniu w strukturach Fotowoltaicznego Centrum Badawczo-Rozwojowego, Spółka prowadzi pionierskie badania w zakresie fotowoltaiki na potrzeby rozwoju własnych, innowacyjnych produktów, jak i badań zleconych.

Spółka jest właścicielem zakładu produkcyjnego w Zaczerniu, z 4 nowoczesnymi liniami produkcyjnymi oraz własnym centrum badawczo-rozwojowym o łącznej powierzchni 14,4 tys. m<sup>2</sup>, z czego 11,3 tys. m<sup>2</sup> to powierzchnia produkcyjno-magazynowa. Obecnie Grupa zatrudnia 204 pracowników, z czego 28 w ramach działu badawczo-rozwojowego, 110 pracowników w ramach działu produkcyjnego oraz 66 pracowników w dziale handlowym i administracyjnym. Wszystkie osoby zatrudnione w Spółce to osoby o dużym doświadczeniu w branży. Pracownikami Grupy są przede wszystkim absolwenci wiodących uczelni technicznych w kraju i za granicą, będący specjalistami z zakresu automatyki, inżynierii materiałowej, fizyki, fizyki kwantowej, elektroniki, optoelektroniki, informatyki i chemii.



Głównymi odbiorcami produktów są firmy specjalizujące się w fotowoltaice, fotowoltaice zintegrowanej z budynkami, producenci stolarki otworowej i fasadowej, firmy specjalizujące się w zespalaniu szkła i produkcji okien dla szeroko pojętej branży automotive. Klientami Spółki są również generalni wykonawcy, dostawcy systemów aluminiowych oraz podmioty publiczne.

Dotychczas znacząca sprzedaż ML System realizowana była na rynku polskim. Od drugiej połowy 2019 r. Grupa buduje również kanał krajowej sprzedaży do inwestorów indywidualnych korzystających z rządowego programu wsparcia fotowoltaiki „Mój Prąd”. W latach 2017-2019 sprzedaż zagraniczna nie przekraczała poziomu 2% przychodów Grupy.

Jednym z celów strategicznych Spółki jest ekspansja na rynki zagraniczne, w tym Europy, Australii oraz Stanów Zjednoczonych, czego potwierdzeniem jest podpisanie przez ML System umowy o strategicznej współpracy z Guardian Glass - globalnym liderem w branży szkła budowlanego - na mocy, której produkty Spółki będą oferowane w sieci sprzedaży partnera na całym świecie. W ostatnim czasie Spółka nawiązała również strategiczną współpracę z Pilkington Automotive Poland, wiodącym producentem szyb samochodowych o globalnej renomie, zapewniając tym samym silny potencjał sprzedażowy rozwijanym obecnie innowacyjnym szybom z powłokami kwantowymi.

W 2018 r. Spółka zadebiutowała na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych, pozyskując z emisji akcji 34,6 mln zł. Od momentu pierwszej oferty publicznej, kapitalizacja rynkowa ML System wzrosła ponad 3-krotnie i osiągnęła wartość ok. 501 mln zł. Jednym z celów emisji było pozyskanie środków na rozwój i wdrożenie do seryjnej produkcji, pionierskiego w skali globalnej, modułu fotowoltaicznego Quantum Glass (transparentnej szyby generującej prąd), wykorzystującego ogniwa fotowoltaiczne oparte o kropki kwantowe (QDSC). Projekt jest z sukcesem rozwijany przez Spółkę i obecnie znajduje w fazie sprzedaży pilotażowej. Uruchomienie seryjnej produkcji szyb z powłoką kwantową planowane jest na pierwsze półrocze 2021 r.

## 2. Kluczowe czynniki wzrostu ML System w nadchodzących latach

### Zewnętrzne czynniki wzrostu

- A. **Dynamiczny wzrost globalnego rynku BIPV.** Planom rozwoju Spółki sprzyja bardzo dobre otoczenie rynkowe. Najważniejszy dla ML System segment rynku fotowoltaiki – BIPV rośnie rocznie w tempie dwucyfrowym. Zgodnie z szacunkami Grand View Research, średnioroczne tempo wzrostu (CAGR) zainstalowanej mocy w sektorze BIPV na świecie w latach 2019-2025 wyniesie 18,8%, by w 2025 r. osiągnąć poziom 36,7 mld USD. W Polsce dynamiczny wzrost rynku BIPV spowodowany jest: wyraźnym spadkiem kosztów technologii PV oraz stosunkowo szybkim zwrotem poniesionych nakładów na PV, wzrostem cen energii, dostępnością dotacji oraz korzystnymi uwarunkowaniami w zakresie finansowania innowacyjnych i unikalnych technologii.
- B. **Dynamiczny wzrost rynku fotowoltaiki na świecie i w Polsce.** Według raportu Allied Market Research w latach 2019-2026 globalny rynek fotowoltaiki będzie rósł w średniorocznym tempie 25,1%, osiągając w 2026 r. wartość 333,7 mld USD. Z kolei „Projekt Polityki Energetycznej Polski do 2040 r. (PEP2040)” zakłada wysokie tempo wzrostu polskiego rynku PV szacując, że łączna moc instalacji fotowoltaicznych w Polsce wzrośnie z poziomu 0,9 GW na koniec 2020 r. (przy czym wg danych PSE na 1 lipca 2020 r. moc zainstalowana w fotowoltaice wynosi już 2,1 GW) do poziomu 20,2 GW na koniec 2040 r. Motorem rozwoju sektora fotowoltaiki w Polsce jest m.in. rządowy program „Mój Prąd”, którego celem jest zwiększenie produkcji energii elektrycznej z mikroinstalacji fotowoltaicznych o mocy 2-10 kW, co przybliży Polskę do spełnienia międzynarodowych zobowiązań w zakresie rozwoju OZE. W ramach pierwszej

i drugiej edycji programu „Mój Prąd” przyznano i rozliczono dotacje na łączną kwotę 265 mln zł. Na sfinansowanie programu „Mój Prąd” przeznaczone ma zostać łącznie 1 mld zł.

C. **Wzrost zapotrzebowania na innowacyjne rozwiązania fotowoltaiczne w gospodarce, w tym w przemyśle samochodowym.** Według raportu Automotive Glass Market Analysis and Segment Forecast to 2025 (Grand View Research), rynek motoryzacyjny charakteryzuje się wysokim zapotrzebowaniem na innowacje pozwalające producentom wyróżnić się na tle konkurencji. W ostatnim czasie producenci rozpoczęli montaż panoramicznych przeszkleń dachowych, w szczególności w segmencie aut miejskich (szyby na całej powierzchni dachu samochodu) – Kia Soul, Citroen Cactus, Ford Fiesta. Spółka wraz z wiodącym producentem szyb samochodowych (Pilkington Automotive Poland) zamierza połączyć ten trend wraz z trendem produkcji aut elektrycznych i dostarczyć aktywne energetycznie szyby samochodowe. Aktualnie europejski rynek motoryzacyjny odchodzi od stosowania silników spalinowych, konsekwentnie zastępując je silnikami hybrydowymi i elektrycznymi. Prognozuje się, że do 2029 r. auta elektryczne stanowiąc będą 50% produkowanych aut, a przeszklenia dachowe montowane będą w 40% tych aut. Szacuje się, że globalny rynek szkła w branży automotive, w latach 2018-2025 będzie rósł w średniorocznym tempie na poziomie 7%, osiągając w 2025 r. wartość 15 mld USD.

D. **Zmiany w prawodawstwie narzucające stosowanie odnawialnych źródeł energii, w tym rządowe programy stymulujące popyt w tym zakresie.** Popyt na rozwiązania fotowoltaiczne w najbliższych latach stymulowany będzie przez szereg uregulowań prawnych, zarówno przyjętych na poziomie krajowym jak i Unii Europejskiej. Dla ML System korzystne są w szczególności zmiany legislacyjne obligujące do wykorzystywania komponentów aktywnych w budownictwie. Unijne dyrektywy zakładają poprawę efektywności energetycznej nowo powstających budynków oraz promują stosowanie energii ze źródeł odnawialnych. Zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/31/UE z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie charakterystyki energetycznej budynków od 2021 r. wszystkie nowo oddane budynki w UE będą musiały spełniać wymagania budownictwa prawie zero energetycznego.

Zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Ministra Rozwoju Infrastruktury z dnia 12 kwietnia 2012 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać budynki i ich usytuowanie, będącymi odpowiedzią na dyrektywę Unii Europejskiej z 2009 r., zaostrome zostały kryteria dotyczące efektywności energetycznej budynków, które wprowadzają wymagania w zakresie stosowania energii odnawialnej w budynkach oraz stosowania materiałów o odpowiedniej izolacyjności termicznej. Zdaniem Spółki może to wymusić wykorzystywanie produktów z powłokami kwantowymi jako optymalnego rozwiązania z punktu widzenia parametrów technicznych i kosztów. Spełnienie warunków w zakresie izolacyjności termicznej dla rozwiązań stosowanych na przeszklonych fasadach i oknach budynków będzie możliwe przy wykorzystaniu najnowszych technologii w dziedzinie szkła powłokowych i szyb

zespolonych. Produkty ML System oparte o technologię kwantową będą stanowić doskonałe rozwiązanie tego problemu dla producentów stolarki otworowej i fasadowej.

Inwestycje w fotowoltaikę dodatkowo wymuszać będzie zapowiedziana przez Unię Europejską certyfikacja oraz planowany do wprowadzenia podatek od śladu węglowego, które zachęcą przedsiębiorstwa, a w szczególności firmy przemysłowe, do inwestycji w zieloną energię.

W wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów znajduje się informacja o planowanej w III kwartale 2020 r. nowelizacji ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii, która wprowadza ułatwienia dla przedsiębiorców z sektora MŚP w zakresie inwestycji w OZE, w tym fotowoltaikę. Przewiduje ona m.in. zmianę w obowiązkach koncesyjnych przez podniesienie progu łącznej mocy zainstalowanej z 0,5 do 1 MW.

- E. **Wzrost świadomości ekologicznej i intensyfikacja wykorzystania odnawialnych źródeł energii.** Transformację energetyczną w Polsce mają ułatwić również rozpoczęte w ostatnich miesiącach prace nad wydzieleniem aktywów węglowych z grup energetycznych do jednego podmiotu. Rozwiązanie to ma umożliwić rozwój nowej energetyki opartej o energię odnawialną. Po takiej operacji spółki energetyczne, pozbawione węglowego obciążenia, będą mogły starać się o pożyczki na inwestycje w odnawialne źródła energii i na te projekty kierować środki dotychczas wydawane na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Na transformację energetyczną w Polsce wpływ będzie mieć również nakreślony przez Komisję Europejską program Europejskiego Zielonego Ładu (European Green Deal), którego celem jest osiągnięcie do 2050 r. neutralności klimatycznej w Unii Europejskiej. Kluczem do osiągnięcia tego celu jest przede wszystkim rozwój potencjału energii słonecznej. W ramach Europejskiego Zielonego Ładu wsparcie ma szansę uzyskać m.in. przemysł fotowoltaiczny. Program ten da możliwość reindustrializacji i potwierdzenia zasadności ekonomicznej opłacalności produkcji w dużej skali na terenie UE wafli, ogniw i modułów PV (w tym również poprzez ochronę europejskiego rynku producentów PV poprzez wprowadzenie podatku węglowego dla wszystkich produktów fotowoltaicznych spoza UE). Dodatkowo inwestycje w OZE mogą być podstawą strategii niwelacji skutków kryzysu gospodarczego wywołanego przez COVID-19.
- F. **Dostępność dotacji.** Rozwój innowacyjno-technologiczny Spółki finansowany jest w istotnym stopniu z grantów UE. Dotychczas Spółka pozyskała blisko 188 mln zł bezzwrotnych dotacji na finansowanie projektów inwestycyjnych i badawczo-rozwojowych.

### **Wewnętrzne czynniki wzrostu**

- A. **Know-how / Innowacyjność / Kapitał ludzki.** Dynamiczny rozwój Spółki oparty jest na innowacyjnych, skutecznie komercjalizowanych projektach B+R oraz własnym kapitale ludzkim. Spółka z sukcesem rozwija unikatowe produkty oparte na autorskiej technologii. Grupa ML System zatrudnia ponad 200 osób, w tym 28 kadry w obszarze B+R.
- B. **Własne Fotowoltaiczne Centrum Badawczo-Rozwojowe (FCBR).** Spółka posiada Fotowoltaiczne Centrum Badawczo-Rozwojowe (FCBR) utworzone w 2012 roku, które dysponuje światowej klasy sprzętem laboratoryjnym, i w którym prowadzone są prace nad

wdrożeniem nowych technologii fotowoltaicznych innowacyjnych w skali globalnej oraz nowymi zastosowaniami produktowymi. Obszary badań prowadzonych w FCBR obejmują badania przemysłowe i prace rozwojowe związane m.in. z zerowymiarowymi strukturami półprzewodnikowymi (tzw. kropkami kwantowymi), materiałami perowskitowymi oraz zastosowaniem luminoforów. Efektem prowadzonej działalności B+R są liczne zgłoszenia patentowe, zarówno w trybie krajowym jak i europejskim oraz współpraca badawcza z wiodącymi w kraju i za granicą jednostkami badawczym, w tym m.in. Uniwersytetem Jagiellońskim, Akademią Górniczo – Hutniczą, Politechniką Warszawską, Politechniką Śląską, Instytut Fizyki PAN, IBV – Fallast, Fraunhofer ISE. Potwierdzeniem innowacyjności Spółki jest 12 przyznanych patentów oraz kolejnych 5 wniosków patentowych w trakcie rozpatrzenia.

**C. Przewaga konkurencyjna i strategiczne partnerstwa z liderami branż w zakresie komercjalizacji nowych produktów Spółki.** ML System jest liderem w Polsce oraz jednym z wiodących producentów fotowoltaiki zintegrowanej z budownictwem na świecie. Według informacji posiadanych przez Spółkę, ML System jest najbardziej zaawansowanym na świecie producentem szkieł z powłokami kwantowymi. Zdobyte doświadczenie pozwala na wykorzystanie potencjału Spółki w zakresie łączenia wielu funkcji w jednym produkcie, np. szyba grzewcza z kropką kwantową i zmienną transparentnością.

ML System zamierza wchodzić w partnerstwa z liderami branż, celem uzyskania efektów skali i umożliwienia masowej sprzedaży. W lipcu 2020 r. Spółka zawarła dwie strategiczne umowy o współpracy z globalnymi producentami szkła - Guardian Glass oraz Pilkington Automotive Poland. W ramach kooperacji z Guardian Glass, jednym z globalnych liderów produkcji szkła budowlanego, produkty ML System z obszaru BIPV będą oferowane w sieci sprzedaży partnera na całym świecie, dzięki czemu Spółka będzie mieć dostęp do największych projektów w Europie w zakresie dużych przeszkleń fasadowych.

Umowa współpracy z Pilkington Automotive Poland, wiodącym dostawcą szyb do większości producentów samochodów, dotyczy projektu badawczego zmierzającego do wdrożenia do masowej produkcji szyb samochodowych o nazwie „QDrive”, wykorzystujących technologię kropki kwantowej. W wyniku wspólnych działań na rynek wprowadzone zostaną szyby samochodowe umożliwiające konwersję światła słonecznego na energię elektryczną, poprawiając przy tym izolację termiczną i energetyczną pojazdów. Dla Spółki umowy z Guardian Glass oraz Pilkington Automotive Poland oznaczają zupełnie nowe możliwości w dostępie do dużych projektów architektonicznych na całym świecie oraz okazję masowego wdrożenia aktywnych szyb z kropką kwantową w branży automotive. ML System z firmy o zasięgu lokalnym staje się graczem na poziomie globalnym w zakresie tworzenia innowacji dla szkieł powłokowych dla rynku budowlanego i automotive.

Szyby z powłokami kwantowymi są laureatami wielu nagród, m.in. Polskiego Produktu Przyszłości. Przewagę technologiczną i duży potencjał rynkowy produktów ML System potwierdzają nie tylko podpisane strategiczne umowy współpracy z Guardian Glass i Pilkington

Automotive Poland, ale także zainteresowanie innych globalnych producentów szyb oraz stolarki otworowej i fasadowej.

- D. **Umacnianie pozycji na rynkach międzynarodowych.** Niezależnie od podpisanych umów partnerstwa, Spółka samodzielnie konsekwentnie pracuje nad rozwojem możliwości eksportowych. Jednym z głównych celów strategicznych Spółki jest ekspansja na rynki zagraniczne, m.in.: Europy, Australii, Stanów Zjednoczonych oraz Kanady. W 2019 r. Spółka rozpoczęła realizację projektów na nowych rynkach skandynawskich (gdzie zrealizowała bądź realizuje projekty m.in. fasad hotelu w Sztokholmie, parku naukowego w Uppsala, Dalsnibba – pilotażowa sprzedaż fasady bazującej na kropce kwantowej) oraz rozpoczęła działania koordynacyjne dla projektów w USA. ML System posiada porównywalne lub lepsze rozwiązania od swoich konkurentów, przy wyższych kompetencjach technologicznych.
- E. **Dostępność powierzchni produkcyjnej oraz laboratoryjnej.** ML System dysponuje własnym, innowacyjnym zakładem produkcyjnym usytuowanym w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, wyposażonym w 4 nowoczesne linie wytwórcze o łącznej powierzchni ponad 14 tys. m<sup>2</sup>, w tym powierzchnia laboratoryjna to 1 tys. m<sup>2</sup>. W laboratorium Spółki zostały opracowane oraz przeskalowane technologie m.in. „NoFrost”, Quantum Glass, 2D Glass oraz Active Glass. Inwestycje w sprzęt badawczo – rozwojowy o wartości ok. 40 mln zł umożliwiły Spółce opracowanie przełomowych technologii dających początek nowej erze kwantowej w szkłe powłokowym.

### 3. Dotychczasowa działalność Spółki w obszarze fotowoltaiki zintegrowanej z budynkami (BIPV) oraz klasycznych modułów fotowoltaicznych (PV)

Spółka w ramach prowadzonej działalności oferuje innowacyjne moduły oraz systemy fotowoltaiczne zintegrowane bezpośrednio z budynkiem (Building Integrated Photovoltaics, BIPV), stanowiące alternatywę dla tradycyjnych materiałów budowlanych, wykorzystywanych w pokryciach dachowych czy elewacjach. W ofercie Spółki znajdują się kompletne systemy fotowoltaicznych fasad wentylowanych i żaluzji, kompatybilne z systemami aluminiowymi wiodących światowych producentów ścian osłonowych i świetlików. Proces projektowania i produkcji jest opracowany w taki sposób, aby Spółka mogła dostosowywać moduły fotowoltaiczne do konkretnych wymagań projektów zarówno w zakresie kształtu, rozmiaru PV, typu szkła, koloru czy przezierności. Wykorzystywana w modułach technologia typu szkło-szkło pozwala na zwiększenie stopnia bezpieczeństwa oferowanego rozwiązania, dzięki czemu moduły znajdują szerokie zastosowanie zarówno w budownictwie jak i architekturze. Atrakcyjność od strony wizualnej, energooszczędność oraz spełnianie wymogów obowiązujących norm powodują, że fotowoltaiczne moduły BIPV są coraz częstszym wyborem deweloperów i architektów.

W obszarze BIPV, Spółka od lat aktywnie działa na rynku małej architektury i obiektów architektonicznych Smart City wykorzystywanych w celu zwiększenia interaktywności i wydajności infrastruktury miejskiej i jej komponentów, w ramach której oferuje rozwiązania produktowe takie jak:



fotowoltaiczne wiaty przystankowe, zadaszenia parkingowe - carporty wraz z systemami do ładowania samochodów elektrycznych, zadaszenia tarasowe - pergole, lampy oraz ławki fotowoltaiczne.

W ramach strategii na lata 2020-2024 w zakresie sektora BIPV Spółka zamierza utrzymać pozycję lidera na krajowym rynku oraz konsekwentnie zwiększać sprzedaż zagraniczną, m.in. w tym celu podpisana została umowa strategicznej współpracy z Guardian Glass w zakresie wspólnej sprzedaży produktów BIPV Spółki na globalnym rynku.

W swojej ofercie Grupa posiada także klasyczne moduły PV, o szerokim wykorzystywaniu w systemach instalacji fotowoltaicznych mocowanych na dachu lub gruncie. ML System oferuje rozbudowane portfolio produktów, bazujących na modułach PV w tym, gotowe zestawy modułów PV wraz z konstrukcją i osprzętem elektrycznym, kolorowe moduły PV, systemy mocowań, elektryczne systemy zabezpieczeń, usługi montażu, usługi serwisowe i systemy uzupełniające.

W ramach strategii na lata 2020-2024 w zakresie sektora PV, Spółka będzie koncentrować swoją działalność na rynku krajowym, gdzie popyt jest stymulowany m.in. przez rządowy program wsparcia „Mój Prąd”. W tym celu, Spółka od 2019 r. buduje własny dział sprzedaży bezpośredniej dla klientów indywidualnych oraz w oparciu o sprzedaż za pośrednictwem ogólnokrajowych i regionalnych sieci hurtowni elektrycznych oraz firm instalacyjnych PV.

#### 4. „Nowa era kwantowa” ML System: Uruchomienie seryjnej produkcji pionierskich szyb fotowoltaicznych z powłoką kwantową

W nadchodzących latach Spółka zrealizuje trzy główne projekty inwestycyjne z obszaru produkcji pionierskich szyb zespolonych z powłoką kwantową, które w ocenie ML System powinny zapewnić jej przewagę technologiczną w skali globalnej:

- **Quantum Glass** – projekt realizowany od 2018 r. (stanowiący główny cel IPO przeprowadzonego w 2018 r.) o łącznych wydatkach inwestycyjnych na poziomie 45 mln zł, z czego 20 mln zł stanowi dotacja. Projekt zostanie zakończony w połowie 2021 r., docelowa zdolność produkcyjna to 5 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie. Produktem będzie energetycznie aktywna szyba o rozmiarze do 1,2 m x 2 m.
- **2D Glass** - łączne planowane wydatki inwestycyjne wynoszą 29 mln zł, z czego 17 mln zł stanowi dotacja. Projekt zostanie zakończony w 2021 r., docelowa zdolność produkcyjna to 5 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie. Produktem będzie energetycznie pasywna (nieprodukująca prądu) szyba o rozmiarze do 2 m x 4 m, stosowana w miejscach, gdzie zastosowanie szyb aktywnych ma ograniczone zastosowanie.
- **Active Glass** - łączne planowane wydatki inwestycyjne wynoszą 90 - 147 mln zł, z czego 88 mln zł może stanowić dotacja. Projekt zostanie zakończony w 2023 r., docelowa zdolność produkcyjna to 10 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie. Produktem będzie energetycznie aktywna szyba o rozmiarze do 2 m x 4 m, o ulepszonych właściwościach konwersji, z możliwością gięcia (nadania określonego kształtu szybie) i właściwościami przeciwpożarowych.

## 4.1. Quantum Glass

### Opis technologii

W ramach przyjętej strategii, Spółka zamierza utrzymać zaangażowanie w dotychczasowych obszarach działalności, jednocześnie poszerzając bieżącą ofertę o pionierski moduł fotowoltaiczny Quantum Glass, pierwsze w skali globalnej, rozwiązanie opracowane przez naukowców ML System, pozwalające na generowanie darmowej energii elektrycznej ze słońca przy jednoczesnym zachowaniu bardzo dobrych parametrów transmisji światła oraz wysokim współczynnikiem izolacyjności, dzięki rewolucyjnemu wykorzystaniu na szybach fotowoltaicznych powłoki składającej się z kropek kwantowych.

### Nakłady inwestycyjne i źródła finansowania

Projekt realizowany od 2018 r. (stanowiący główny cel IPO przeprowadzonego w 2018 r.) o łącznych wydatkach inwestycyjnych na poziomie 45 mln zł, z czego 20 mln zł stanowi dotacja. W ramach strategii na lata 2020-2024 na projekt Quantum Glass zostanie wydane jeszcze 18 mln zł, co zostanie sfinansowane z przyznanych już dotacji na kwotę 10 mln zł oraz ze środków własnych Spółki.

### Moce produkcyjne

W 2019 r. zakończona została budowa nowej hali produkcyjnej oraz zakontraktowana została linia produkcyjna do wytwarzania modułów fotowoltaicznych Quantum Glass. Uruchomienie seryjnej produkcji szyb z powłoką kwantową planowane jest na pierwsze półrocze 2021 r. Zgodnie z założeniami Spółki, osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych produktu Quantum Glass w szacowanej wysokości do 5 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie jest planowane na koniec 2021 r. Na podstawie informacji przekazanych przez globalne koncerny szklarskie, popyt na szkło z powłoką kwantową prognozowany jest na poziomie pokrywającym możliwości produkcyjne Spółki. Oczekiwana i szacowana przez Zarząd cena szkła z powłoką kwantową może wynieść ok. 300 EUR za m<sup>2</sup>.

## 4.2. 2D Glass

### Opis technologii

2D Glass jest to innowacyjna szyba zespolona oparta na technologii kropki kwantowej jako powłoki selektywnej. Szyba poprawia, w odniesieniu do dotychczas stosowanych w branży szklarskiej szyb, parametry transmisji światła oraz izolacyjności termicznej i energetycznej. Jej parametry są odpowiedzią na wymagania zawarte w aktualnych przepisach dotyczących izolacyjności okien i przeszklonych fasad. Produkt będzie również stosowany w projektach architektonicznych w miejscach, gdzie zastosowanie Quantum Glass lub Active Glass jest ograniczone lub wyłączone z powodów ekonomicznych (inwestycja nie przewiduje dodatkowych nakładów na infrastrukturę fotowoltaiczną). ML System szacuje, że wprowadzenie na rynek innowacyjnej szyby zespolonej nastąpi w I kwartale 2022 r., co powinno

zaowocować umocnieniem pozycji Spółki w dynamicznie rozwijającej się branży szkła przeznaczonego dla stolarki i ścian osłonowych budynków.

#### Nakłady inwestycyjne i źródła finansowania

Na inwestycję w rozwój technologii 2D Glass, Spółka otrzymała w listopadzie 2019 r. dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Zgodnie z umową wartość projektu to 29 mln zł, a wartość dofinansowania to 17 mln zł. Przewidywany termin zakończenia projektu, tj. wdrożenia do produkcji innowacyjnej szyby 2D Glass, to I kw. 2022 r. W ramach strategii na lata 2020-2024 na projekt 2D Glass zostanie wydane 26,2 mln zł. Środki będą pochodzić z przyznanych już dotacji w wysokości 15,2 mln zł oraz ze środków własnych Spółki.

#### Moce produkcyjne

Inwestycja zostanie zakończona w I kwartale 2022 r., docelowa zdolność produkcyjna to 5 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie. Z uwagi na brak aktywnej funkcji generacji prądu, cena 2D Glass, oczekiwana i szacowana przez Zarząd cena 2D Glass będzie niższa niż Quantum Glass i może wynieść ok. 120 - 150 EUR za m<sup>2</sup>.

### **4.3. Active Glass**

#### Opis technologii

Inwestycja Spółki w projekt Active Glass, innowacyjną w skali globalnej szybę zespoloną, generującą energię elektryczną o masowym zastosowaniu w obiektach architektonicznych, jest odpowiedzią na silny popyt na produkty wykorzystujące kropki kwantowe zgłaszany ze strony rynku, który został zaobserwowany już na etapie sprzedaży pilotażowej. Przedmiotem inwestycji jest wprowadzenie na rynek produktu o globalnym potencjale sprzedaży i atrybutach obecnie na rynku niedostępnych. Active Glass poprzez swoje unikalne cechy takie jak: funkcjonalność generacji energii elektrycznej, wysoka izolacja termiczna, bardzo dobra transmisja światła widzialnego, redukcja negatywnego efektu soczewkowania oraz zapewnienie ochrony przeciwpożarowej, ma potencjał zrewolucjonizowania branży szklarskiej, znajdując powszechne zastosowanie w budynkach kubaturowych, stolarnie budowlanej, pojazdach transportu zbiorowego, specjalnego oraz indywidualnego. Dodatkowo produkt doskonale wpisuje się w obecny trend odpowiedzialności ekologicznej, pozytywnie wpływając na ograniczenie efektu cieplarnianego, zrównoważony transport i budownictwo. W planach Spółki Active Glass będzie produktem globalnym sprzedawanym na całym świecie.

Produkt planowany do wdrożenia w ramach niniejszego projektu będzie posiadał cechy, funkcje i parametry znacznie odróżniające go od produktu oferowanego w ramach Quantum Glass. Cechą wyróżniającą produkt w niniejszym projekcie będzie m.in. rozmiar produktu - ok. 2 m x 4 m (Quantum Glass wymiar maksymalny ok. 1,2 m x 2 m) oraz wyższe parametry transmisji i energetyczne.: Lt=80%,

$G=0,22$ ,  $U_g<0,4$ . Podstawowymi cechami zdecydowanie odróżniającymi go od Quantum Glass będzie funkcja przeciwpożarowa oraz możliwość gięcia. Te cechy są szczególnie pożądane w obiektach architektonicznych.

#### Nakłady inwestycyjne i źródła finansowania

Łączne planowane wydatki inwestycyjne wynoszą 90 - 147 mln zł, z czego 88 mln zł może stanowić dotacja od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, o którą aktualnie Spółka wnioskuje. W przypadku nieotrzymania dotacji Spółka przeprowadzi projekt Active Glass w wersji ograniczonej pod kątem funkcjonalności technicznych (wprowadzając funkcje przeciwpożarową oraz możliwości gięcia szkła w późniejszym etapie), przy zachowaniu zakładanej wydajności produkcyjnej linii. W takim przypadku wartość projektu wyniesie ok. 90 mln zł w horyzoncie czasowym niniejszej strategii. Środki pozyskane z emisji do 1,5 mln akcji ML System zostaną wykorzystane głównie do sfinansowania inwestycji Active Glass. Projekt zostanie zakończony w 2023 r.

#### Moce produkcyjne

W ramach projektu Active Glass Spółka planuje rozbudowę zdolności produkcyjnych poprzez zakup maszyn i urządzeń wraz z niezbędną infrastrukturą. Zgodnie z założeniami Spółki, osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych produktu Active Glass szacowanych na poziomie 10 tys. m<sup>2</sup> miesięcznie jest planowane pod koniec 2023 r.

#### Komercjalizacja produktów Quantum Glass, 2D Glass oraz Active Glass

Produkty „nowej ery kwantowej”, prezentowane na targach i innych środowiskowych wydarzeniach, spotkały się z zainteresowaniem największych graczy rynku szklarskiego oraz fotowoltaicznego. Spółka analizuje optymalne podejście dotyczące komercjalizacji produktów, rozważając udzielenie wyłączności na poszczególne linie produktowe/obszary przemysłowe i sposób dystrybucji. Wśród potencjalnych odbiorców, oprócz globalnych producentów szkła, w tym Guardian Glass i Pilkington Automotive Poland, Spółka widzi wiodących krajowych i światowych producentów szyb dla stolarki fasadowej, okiennej (w tym okien dachowych) oraz szyb automotive (w tym autobusowych, pociągowych, a w kolejnym etapie również samochodowych).

W ramach sprzedaży pilotażowej Spółka w 2020 r. dostarczy moduły Quantum Glass do kontrahentów ze Skandynawii (m.in. projekty w Uppsala, Dalsnibba).

Z uwagi na wyraźne różnice w cechach, funkcjach i parametrach produkty Quantum Glass, 2D Glass, Active Glass będą miały różne zastosowanie.

#### **4.4. Kolejne projekty innowacyjne na etapie B+R**

W ramach obszaru Badania i Rozwój, ML System prowadzi zaawansowane prace badawczo-rozwojowe, zarówno na potrzeby własne, jak i realizując komercyjne zlecenia w zakresie fotowoltaiki,

nanotechnologii, prototypowania i pomiarów. Spółka posiada Fotowoltaiczne Centrum Badawczo-Rozwojowe (FCBR) utworzone w 2012 r., które dysponuje światowej klasy sprzętem laboratoryjnym i w którym prowadzone są prace nad wdrożeniem nowych technologii fotowoltaicznych, innowacyjnych w skali globalnej oraz nowymi zastosowaniami produktowymi. Obszary badań prowadzonych w FCBR obejmują badania przemysłowe i prace rozwojowe związane m.in. z zerowymiarowymi strukturami półprzewodnikowymi (tzw. kropkami kwantowymi), materiałami perowskitowymi oraz zastosowaniem luminoforów. Spółka prowadzi oraz w najbliższym czasie zamierza prowadzić następujące główne projekty badawcze:

- QDrive – projekt zmierzający do wdrożenia do masowej produkcji giętych fotowoltaicznych szyb samochodowych wykorzystujących technologię kwantową. Projekt ten realizowany będzie wspólnie z Pilkington Automotive Poland. Projekt może być sfinansowany w części dotacją.
- Fotowoltaiczne ogniwo tandemowe wysokiej sprawności to projekt badawczy zakładający połączenie technologii kwantowej z krzemem. Zakładanym rezultatem będzie ogniwo PV łączące zalety zastosowania krzemu (wysoka sprawność w świetle widzialnym) i kropki kwantowej (wysoka sprawność w zakresie UV - VIS). Projekt otrzymał grant UE.
- Komplementarne produkty oparte o technologię kwantową i połączenie różnych funkcji szyb w ramach jednego produktu (szyba grzewcza z kropką kwantową i zmienną transparentnością) – realizowane w ramach własnych środków Spółki.

### **Podsumowanie wydatków inwestycyjnych i ich źródeł finansowania**

W celu realizacji Strategii, w latach 2020 – 2024 Spółka planuje przeznaczyć na inwestycje ok. 159 - 216 mln zł, z czego ok. 90 - 147 mln zł na rozwój projektu Active Glass, 26 mln zł na rozwój projektu 2D Glass, 18 mln zł na dokończenie projektu Quantum Glass oraz 25 mln zł na inwestycje w infrastrukturę logistyczno-magazynową. Zakres inwestycji w infrastrukturę obejmował będzie m.in. budowę budynku o powierzchni ok. 5 tys. m<sup>2</sup> na działce będącej obecnie własnością Spółki. Powyższe wydatki nie obejmują planowanych inwestycji w zakresie B+R.

Zarząd ML System przewiduje, że wydatki inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych, z otrzymanych i planowanych grantów oraz za pomocą kredytów bankowych i instrumentów dłużnych, w tym umów leasingowych. Dodatkowo Spółka zamierza wyemitować do 1,5 mln akcji, stanowiących do 21% w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Zarząd oczekuje, że pozyska z emisji akcji docelowo ok. 133 mln zł, które zostaną przeznaczone na finansowanie projektu Active Glass.

Emisja akcji zostanie przeprowadzona w dwóch etapach: (i) emisji publicznej w trybie bezprospektowym do 730 tys. akcji oraz (ii) emisji publicznej w trybie prospektowym do 770 tys. akcji.

Wyszczególnienie (mln zł)	Zrealizowane	II półrocze 2020 r.	2021 r.	2022 r.	2023 r.	Razem 2020-2023
<b>Quantum Glass</b>	<b>27,0</b>	<b>13,5</b>	<b>4,5</b>	-	-	<b>18,0</b>
w tym przyznana dotacja	8,9	8,1	2,7	-	-	10,8
<b>2D Glass</b>	<b>2,5</b>	<b>8,2</b>	<b>18,0</b>	-	-	<b>26,2</b>
w tym przyznana dotacja	1,5	4,4	10,8	-	-	15,2
<b>Active Glass*</b>	-	-	<b>53,2</b>	<b>71,3</b>	<b>22,8</b>	<b>147,3</b>
w tym planowana dotacja	-	-	31,9	42,7	13,8	88,4
<b>Razem</b>	<b>29,5</b>	<b>21,7</b>	<b>75,7</b>	<b>71,3</b>	<b>22,8</b>	<b>191,5</b>

\*\*Wariant uwzględniający planowaną dotację

## 8. Wpływ COVID-19 na działalność Spółki

W związku z pandemią COVID-19 Spółka wdrożyła dodatkowe zasady bezpieczeństwa pracy, a także optymalizuje procesy organizacyjne oraz czas pracy. ML System w celu przeciwdziałania potencjalnym, negatywnym skutkom pandemii COVID-19 dywersyfikuje źródła dostaw komponentów. Preferuje zlecenia produkcyjne, w tym eksportowe (głównie z Norwegii i Szwecji, gdzie wpływ koronawirusa jest relatywnie mniej odczuwalny), przy mniejszej koncentracji na kontraktach publicznych i parasolowych, gdzie spowolnieniu uległo tempo ogłaszania przetargów.

Dodatkowo Spółka uruchomiła sprzedaż pasywnych i aktywnych (zabijających wirusy) szklanych przegród oraz intensywnie pracuje nad wdrożeniem kolejnych produktów ułatwiających codzienne funkcjonowanie szpitali, aptek, urzędów czy banków. Produkty te mają również zastosowanie w transporcie publicznym. Na dzień przygotowywania niniejszego dokumentu Spółka realizuje 100% zdolności produkcyjnych możliwych w reżimie sanitarnym.

Produkcja fotowoltaicznych szyb z powłoką kwantową uniezależni Spółkę od azjatyckiego łańcucha dostaw, wszystkie komponenty będą wytwarzane w Europie, głównie w Polsce.

#### *Zastrzeżenia prawne*

*Niniejszy dokument został przygotowany przez ML System S.A. („ML SYSTEM”) z siedzibą w miejscowości Zaczernie nr 190G (36-062), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000565236, NIP 5170204997, REGON 180206288, kapitał zakładowy 5.650.000 zł, w całości wpłacony.*

*ML SYSTEM nie przewiduje, by niniejszy dokument podlegał zmianie, aktualizacji lub modyfikacji w celu przedstawienia zmian zaistniałych po dniu jego publikacji, o ile nie będzie to wymagane przez właściwe przepisy prawa.*

*Oświadczenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym dokumencie, w szczególności takie jak przewidywania co do przychodów czy rozwoju grupy kapitałowej ML SYSTEM („Grupa ML SYSTEM”), zostały ustalone na podstawie szeregu założeń, oczekiwań oraz projekcji, a w związku z tym obciążone są ryzykiem niepewności i mogą ulec zmianie pod wpływem czynników zewnętrznych jak i wewnętrznych i nie należy traktować ich jako wiążących prognoz. Ani ML SYSTEM, ani osoby działające w jej imieniu, w szczególności członkowie Zarządu ML SYSTEM, doradcy ML SYSTEM, ani jakiegokolwiek inne osoby nie udzielają zapewnienia, że przewidywania dotyczące przyszłości zostaną spełnione, w szczególności nie gwarantują zgodności przyszłych wyników lub wydarzeń z tymi oświadczeniami jak również tego, że przyszłe wyniki ML SYSTEM nie będą się istotnie różnić od przewidywanych. Informacje i dane zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią w szczególności przyrzeczenia ML SYSTEM dotyczącego osiągnięcia określonych wyników finansowych przez Grupę ML SYSTEM ani określonego poziomu wyceny Grupy ML SYSTEM w przyszłości.*

*Istotnym zmianom mogą podlegać informacje zamieszczone w niniejszym dokumencie. ML SYSTEM nie przewiduje, by niniejszy dokument podlegał zmianie, aktualizacji lub modyfikacji w celu przedstawienia zmian zaistniałych po dniu jego publikacji, o ile nie będzie to wymagane przez właściwe przepisy prawa.*

*Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny, nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu odpowiednio art. 66 i art. 71 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. Nr 16 poz. 93 z późn. zm.), w szczególności oferty ani zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych ML SYSTEM ani też zachęty do składania ofert nabycia lub zapisu na papiery wartościowe ML SYSTEM, ani też oferty publicznej papierów wartościowych ML SYSTEM w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U.UE.L.2017.168.12).*

*Niniejszy dokument nie stanowi informacji o papierach wartościowych ML SYSTEM i warunkach ich nabycia lub objęcia stanowiącej wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu lub objęciu tych papierów wartościowych. Niniejszy dokument nie podlega dystrybucji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie, Republice Południowej Afryki ani Japonii.*

*Informacje i dane zawarte w niniejszym dokumencie są udostępniane wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinny stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Treść niniejszego dokumentu nie stanowi rekomendacji, opinii ani analizy inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub podatkowej.*

*Każda osoba będąca w posiadaniu niniejszego dokumentu jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnej analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i ryzyk związanych z informacjami opisanymi w niniejszym dokumencie.*

*Wszelka odpowiedzialność ML SYSTEM, osób działających w jej imieniu, w szczególności członków Zarządu ML SYSTEM, doradców ML SYSTEM, pracowników i współpracowników wyżej wymienionych osób oraz jakiegokolwiek innych osób w związku z niniejszym dokumentem i zawartymi w nim informacjami jest wyłączona. Wyżej wymienione osoby nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osoby, w której posiadaniu znajduje się niniejszy dokument lub która miała, choćby pośrednio, dostęp do jej treści, i ich skutki, w szczególności za poniesione przez taką osobę szkody (zarówno za rzeczywistą stratę, jak i utracone korzyści).*