



**ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**ZA 2025 ROK**

(dane za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.)

Częstochowa, dnia 1 czerwca 2026 roku

---

## Spis treści

1.	Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej .....	3
1.1.	Podstawowe dane o Spółce Dominującej .....	3
1.2.	Organy Spółki .....	3
1.3.	Struktura akcjonariatu .....	4
1.4.	Struktura Grupy Kapitałowej.....	5
1.5.	Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady) .....	6
1.6.	Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia .....	7
2.	Opis działalności operacyjnej.....	8
2.1.	Najważniejsze wydarzenia w 2025 roku.....	8
2.2.	Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2025 .....	12
2.3.	Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej .....	13
2.4.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	14
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa .....	15
3.1.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ELQ S.A. i Grupy Kapitałowej ELQ S.A. ....	15
3.2.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywność związane z działalnością jednostki .....	16
4.	Opis czynników ryzyka i zagrożeń.....	16
4.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej.....	16
4.2.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i instrumenty finansowe.....	22
5.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego .....	23



## 1. Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej

### 1.1. Podstawowe dane o Spółce Dominującej

Tabela 1 Podstawowe dane o Spółce

<b>Nazwa:</b>	<b>ELQ Spółka Akcyjna</b>
Numer KRS:	0000368054
Wysokość kapitału zakładowego:	10 000 000,00 zł
Rynek notowań:	NewConnect – Alternatywny System Obrotu organizowany przez GPW S.A.
Numer NIP:	8992609747
Numer REGON:	020532307
Adres:	ul. Jagiellońska 81/83, 42-200 Częstochowa
Telefon:	+ 48 513 291 160
strona internetowa:	<a href="http://www.elqsa.pl">http://www.elqsa.pl</a>
e-mail:	<a href="mailto:office@elqsa.pl">office@elqsa.pl</a>
Okres raportowy:	Od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025

### 1.2. Organy Spółki

#### Zarząd

Poniższa tabela prezentuje skład Zarządu Emitenta na początek okresu sprawozdawczego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmienił się.

Tabela 2 Skład Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Marcin Sołtysiak	Prezes Zarządu	10 września 2024	9 września 2027

#### Rada Nadzorcza

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na początek okresu sprawozdawczego.

Tabela 3 Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Krzysztof Głuc	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Błażej Kisiela	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Żaneta Żak	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Robert Kucęba	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	15 grudnia 2025
Przemysław Danowski	Członek Rady Nadzorczej	10 września 2024	29 czerwca 2026



## Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym

W dniu 15 grudnia 2025 roku zmarł Pan Robert Kucęba i z godnie z obowiązującymi przepisami wygasł mandat członka Rady Nadzorczej. Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego.

**Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku**

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Krzysztof Głuc	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Błażej Kisiela	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Żaneta Żak	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Michał Stanek	Członek Rady Nadzorczej	20 stycznia 2026	29 czerwca 2026

## Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po okresie sprawozdawczym

W dniu 20 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie dokooptowania nowego członka Rady Pana Michała Stanka. Dokooptowany Członek Rady Nadzorczej będzie pełnił swoją funkcję do czasu dokonania wyboru przez walne zgromadzenie Spółki członka Rady Nadzorczej w miejsce osoby dokooptowanej.

W dniu 29 stycznia 2026 roku Pan Przemysław Danowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na 31 stycznia 2026 roku.

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

**Tabela 5 Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzenia Sprawozdania**

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Krzysztof Głuc	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Błażej Kisiela	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Żaneta Żak	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026
Michał Stanek	Członek Rady Nadzorczej	20 stycznia 2026	29 czerwca 2026

## 1.3. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, która została sporządzona zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W tabeli przedstawiającej strukturę akcjonariatu zaprezentowano liczbę głosów wynikającą ze Statutu Spółki – przedstawiono wszystkie akcje oraz statutowo przypisaną im liczbę głosów. Należy jednak wskazać, że część tych akcji – w liczbie 4.183.500 – nie została zarejestrowana w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i Emitent nie ma możliwości ich rejestracji. Z uwagi na brak rejestracji w KDPW akcje te nie uczestniczą



w systemie depozytowym i nie przysługują im prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji faktyczna maksymalna liczba głosów wykonywanych na Walnym Zgromadzeniu jest niższa od liczby wynikającej ze Statutu.

**Tabela 6 Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Sprawozdania**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Veltoro Sp. z o.o. (bezpośrednio) *	90.000.001	90.000.001	90,00%	90,00%
Rich Dad and Partners (bezpośrednio) *	3.333.333	3.333.333	3,33%	3,33%
Pozostali	6.666.666	6.666.666	6,67%	6,67%
<b>Suma</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Rich Dad and Partners OÜ z siedzibą w Tallinnie (kraj siedziby: Estonia) wraz ze swoją spółką zależną Veltoro Sp. z o.o. posiadają łącznie 93.333.334 sztuk akcji z czego Rich Dad and Partners bezpośrednio posiada 3.333.333 sztuk akcji. Jedynym udziałowcem spółki Rich Dad and Partners OÜ jest Pan Marcin Sołtysiak, prezes zarządu Emitenta.

### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 10 000 000,00 zł (dziesięć milionów) i dzieli się na 100.000.000 (sto milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- 343.000 akcji serii A,
- 50.000 akcji serii B,
- 62.500 akcji serii C,
- 116.500 akcji serii D (akcje niezarejestrowane w KDPW),
- 361.000 akcji serii E,
- 4.067.000 akcji serii F (akcje niezarejestrowane w KDPW),
- 95.000.000 akcji serii G.

## 1.4. Struktura Grupy Kapitałowej

W Grupie Kapitałowej Emitent jest jednostką nadrzędną wobec 9 podmiotów z czego jeden jest spółką prawa uzbekistańskiego, jeden jest spółką prawa ukraińskiego a pozostałe siedem są spółkami polskiego prawa handlowego.

W dniu 20 października 2025 roku w rejestrze przedsiębiorców KRS dokonano zmiany firmy jednej ze spółek zależnych Emitenta: dotychczasową firmę ELQ PV 4 Sp. z o.o. wykreślono, a w jej miejsce wpisano nową firmę ELQ Defence Sp. z o.o. Jednocześnie dokonano zmiany przedmiotu działalności tej spółki: przeważającym przedmiotem działalności jest obecnie produkcja broni i amunicji.



#### ELQ SPÓŁKA AKCYJNA

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

Poniższa tabela prezentuje budowę Grupy Kapitałowej Emitenta na początek okresu sprawozdawczego. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania struktura Grupy nie uległa żadnym zmianom.

**Tabela 7 Struktura Grupy Kapitałowej ELQ**

Spółka	Rola	Udział w kapitale	Przedmiot działalności
ELQ S.A.	Dominująca	-	Dostarcza innowacyjnych, wysokiej jakości rozwiązań z zakresu energetyki.
Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych "EL-Q"	Zależna	91,14 %	Podwykonawca usług i producent stacji transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych
ELQ Ukraine Liability Company	Zależna	100,00 %	Inwestowanie w kluczowe obszary rozwoju energetyki Ukrainy
IP OOO "ELQ-Uzbekistan"	Zależna	100,00 %	Dostawa produktów ELQ SA z Polski, serwis i produkcja urządzeń w Uzbekistanie
ELQ PV 1 Sp. z o.o.	Zależna	100,00 %	Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 100 MW – działalność jest zawieszona
ELQ PV 2 Sp. z o.o.	Zależna	100,00 %	Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 100 MW – działalność jest zawieszona
ELQ PV 3 Sp. z o.o.	Zależna	100,00 %	Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 100 MW – działalność jest zawieszona
ELQ Defence Sp. z o.o.	Zależna	100,00 %	Produkcja cywilnych i wojskowych statków powietrznych – aktualnie działalność jest zawieszona
ELQ PV 5 Sp. z o.o.	Zależna	100,00 %	Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV)
ELQ SUN Sp. z o.o.	Zależna	100,00 %	Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV)

## 1.5. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Działalność Grupy Kapitałowej ELQ na początku 2025 roku prowadzona była w jednym zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Częstochowie przy ulicy Jagiellońskiej 81/83. W 2025 roku Grupa ELQ przeprowadziła kluczową zmianę w zakresie zaplecza produkcyjnego, przenosząc działalność operacyjną do nowego zakładu produkcyjnego w Częstochowie. Nowy obiekt został odebrany w dniu 31 marca 2025 roku, zgodnie z umową



**ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

najmu zawartą z podmiotem niezależnym od Emitenta i spółek z Grupy, o której Emitent informował w raporcie ESPI nr 3/2024 z dnia 19 lipca 2024 roku.

Nowy zakład zlokalizowany jest na terenie nowoczesnego Parku HillWood Częstochowa – Miasto, przy drodze krajowej nr 91 (Warszawa–Katowice), w bezpośrednim sąsiedztwie autostrady A1. Obiekt dysponuje wydzieloną przestrzenią produkcyjną, zapleczem magazynowym oraz powierzchnią biurową. Park wyposażony jest w instalację fotowoltaiczną oraz infrastrukturę do ładowania pojazdów elektrycznych, a sam kompleks posiada certyfikację BREEAM na poziomie Excellent, potwierdzającą jego zgodność z wymaganiami zrównoważonego budownictwa.

Relokacja działalności do nowej lokalizacji pozwoliła na radykalne zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy – z poziomu 750 stacji transformatorowych rocznie do 4.500 stacji rocznie, a także uruchomienie zdolności produkcyjnych w zakresie złączy kablowych na poziomie 1.000–1.500 sztuk rocznie. Zmiana ta stanowi odpowiedź na rosnącą skalę działalności oraz wolumen realizowanych projektów, w tym projektów na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku ukraińskim.

W ocenie Zarządu przeprowadzona relokacja, mimo poniesionych kosztów początkowych, stanowi istotny krok w kierunku profesjonalizacji struktur operacyjnych Grupy oraz stworzyła podstawy do dalszego skalowania działalności produkcyjnej, zwiększenia elastyczności operacyjnej i poprawy efektywności kosztowej w kolejnych okresach.

Dodatkowo, nowa lokalizacja – w sąsiedztwie kluczowych węzłów transportowych – ułatwia integrację z dostawcami i dystrybutorami, obniżając koszty jednostkowe przy większych wolumenach i skracając łańcuch dostaw. Zwiększone możliwości produkcyjne i unifikacja procesów w jednym miejscu umożliwiają również budowę efektu skali, który wzmacnia zdolność Spółki do skalowania operacji bez konieczności reorganizacji logistyki i planowania.

Przestrzeń nowego zakładu została również przygotowana pod rozwój w kierunku automatyzacji i cyfryzacji procesów, co zapewni Grupie ELQ długoterminową odporność operacyjną w warunkach rosnących kosztów pracy i wymagań jakościowych.

## **1.6. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Emitent oraz żadna ze spółek będąca w Grupie Kapitałowej nie dokonały nabycia ani zbycia akcji lub udziałów własnych.



### **ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

## 2. Opis działalności operacyjnej

### 2.1. Najważniejsze wydarzenia w 2025 roku

#### Dynamiczny rozwój działalności operacyjnej

W 2025 roku Grupa ELQ istotnie rozszerzyła portfolio oferowanych produktów i usług w obszarach:

- stacji transformatorowych,
- infrastruktury elektroenergetycznej,
- rozdzielnic średniego napięcia,
- systemów automatyki i SCADA,
- magazynów energii BESS,
- realizacji inwestycji OZE w formule EPC.

Rozbudowa potencjału produkcyjnego oraz organizacyjnego umożliwiła Grupie obsługę większej liczby projektów przy zachowaniu wysokich standardów jakościowych oraz konkurencyjnych terminów realizacji.

#### Rozwój kompetencji w obszarze magazynowania energii (BESS)

Rok 2025 był okresem intensywnego rozwoju kompetencji Grupy ELQ w zakresie projektowania, integracji oraz realizacji wielkoskalowych systemów magazynowania energii BESS.

ELQ S.A. rozwijała kompetencje zarówno w zakresie małych instalacji BESS dla sektora komercyjnego, jak również dużych systemów przemysłowych i sieciowych, stanowiących istotny element transformacji energetycznej oraz stabilizacji systemów elektroenergetycznych. Aktualnie w ofertowaniu Spółka posiada ok 1,8 GW dużych magazynów energii. W procesie przygotowania kolejne około 2 GW.

#### Ekspansja na rynki wschodnie – Ukraina

W 2025 roku Grupa kontynuowała rozwój portfela projektów energetycznych realizowanych na rynku ukraińskim poprzez spółki i struktury zależne związane z ELQ UKRAINE z siedzibą w Kijowie oraz wehikułem inwestycyjnym ELQ Investments.

Realizacja tych działań wymaga zaangażowania po stronie ELQ nie tylko w zakresie planowania i projektowania, ale również przygotowania zaplecza produkcyjnego, logistyki transgranicznej, uzgodnień technicznych oraz dostosowania produktów do standardów obowiązujących w Ukrainie.

Portfolio projektów obejmuje przedsięwzięcia z obszaru:



#### ELQ SPÓŁKA AKCYJNA

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

- farm fotowoltaicznych,
- magazynów energii,
- biogazu,
- bioetanolu,
- biodiesla,
- infrastruktury energetycznej nowej generacji.

Każda inwestycja posiada BESS co w sumie tworzy portfolio własnych inwestycji o mocy 2 GW.

Grupa prowadziła działania przygotowawcze związane z realizacją strategicznych inwestycji energetycznych na Ukrainie, współpracując z międzynarodowymi partnerami finansowymi, doradczymi i technologicznymi.

Spółka zależna ELQ Ukraine z siedzibą w Kijowie pełni rolę lokalnego partnera Grupy w realizacji projektów związanych z bezpieczeństwem energetycznym regionu. Nowa infrastruktura produkcyjna w Częstochowie była projektowana również z uwzględnieniem potrzeb wynikających z realizacji projektów na tym rynku.

## Rozwój projektów SMR

W 2025 roku ELQ S.A. prowadziła działania związane z rozwojem projektów małych reaktorów modułowych (SMR), które stanowią jeden z kluczowych kierunków strategicznych rozwoju Grupy w perspektywie kolejnych lat.

SMR (Small Modular Reactors) to nowoczesna koncepcja energetyki jądrowej, oparta na reaktorach o znacznie mniejszej mocy niż tradycyjne elektrownie atomowe. Dzięki prefabrykacji mogą być produkowane seryjnie w fabrykach i dostarczane na miejsce w modułach. Charakteryzują się szybszym czasem budowy i wyższym bezpieczeństwem w porównaniu do tradycyjnych elektrowni<sup>1</sup>. SMR są postrzegane na świecie jako jeden z kluczowych elementów transformacji energetycznej — uzupełnienie OZE w zapewnieniu stabilnej, bezemisyjnej energii podstawowej.

Spółka wspólnie z ELQ INVESTMENTS posiada wyłączność na małe reaktory jądrowe ELQ Nuclear One™, które są na etapie projektowania w Ukrainie.

Spółka rozwijała współpracę z partnerami technologicznymi, naukowymi oraz przemysłowymi w zakresie:

- analiz technicznych,
- procesów certyfikacyjnych,
- feasibility studies,
- rozwoju kompetencji inżynierskich,
- przygotowania projektów inwestycyjnych związanych z energetyką jądrową nowej generacji.

---

<sup>1</sup> Wikipedia, „reaktor SMR”, Wikipedia, Wolna Encyklopedia, dostęp: 26 maja 2026 roku.



## Znaczące kontrakty handlowe

W 2025 roku Spółka zawarła szereg istotnych umów na dostawy stacji transformatorowych, przeznaczonych przede wszystkim do obsługi farm fotowoltaicznych. Do najważniejszych należały:

- umowa na dostawy do miejscowości Masłów i Lubiszewo o wartości 3.460.000 zł netto (ESPI nr 15/2025),
- dwie umowy z jednym podmiotem na dostawę, montaż i uruchomienie stacji transformatorowych na potrzeby projektów fotowoltaicznych o łącznej wartości 4.412.500 zł (ESPI nr 21/2025),
- umowa na dostawę stacji i roboty budowlane w czterech lokalizacjach o wartości 1.900.000 zł (ESPI nr 23/2025),
- aneks do umowy z III kwartału 2024 roku zwiększający zakres współpracy z nowym terminem realizacji do 24 czerwca 2026 roku (ESPI nr 31/2025),
- umowa z wiodącym wykonawcą projektów infrastruktury energetycznej notowanym na GPW na dostawę i montaż stacji transformatorowych dla farm fotowoltaicznych o wartości 4.119.800 zł, z terminem realizacji w I kwartale 2026 roku (ESPI nr 33/2025).

## Rozwój struktur korporacyjnych i organizacyjnych

W analizowanym okresie Zarząd kontynuował działania mające na celu:

- profesjonalizację struktur zarządczych,
- rozwój procedur compliance,
- wzmocnienie ładu korporacyjnego,
- rozwój systemów raportowania i kontroli wewnętrznej,
- cyfryzację procesów operacyjnych.

Działania te miały na celu dostosowanie organizacji do dalszego wzrostu skali działalności oraz wymogów właściwych dla spółek publicznych.

## Wejście w sektor Defence

Z dniem 1 października 2025 roku Zarząd Emitenta podjął formalną decyzję o rozszerzeniu działalności Grupy o sektor obronny (Defence). Strategia wejścia w ten obszar opiera się na dotychczasowych kompetencjach Grupy w zakresie technologii, automatyki i sztucznej inteligencji oraz odpowiada na rosnące zapotrzebowanie rynku na systemy bezzałogowe i technologie dual-use. W ramach realizacji tej strategii Emitent podpisał szereg porozumień:

- list intencyjny oraz Memorandum of Understanding z ukraińskim producentem bezzałogowych systemów powietrznych, określające ramy współpracy w zakresie



rozwoju, produkcji, certyfikacji i wdrażania technologii obronnych (ESPI nr 28/2025 i 34/2025),

- list intencyjny z JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna (klaster ORBITEO) obejmujący współpracę w sektorach defence, space, AI, deeptech oraz systemów bezzałogowych (ESPI nr 29/2025),
- trójstronne Memorandum of Understanding z InoBat Auto j.s.a. (Słowacja) oraz Falanga Invest SICAV (Czechy) dotyczące produkcji pakietów bateryjnych dla systemów dronowych oraz systemów magazynowania energii BESS do zastosowań obronnych i przemysłowych (ESPI nr 32/2025),
- list intencyjny z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz INOFAMA S.A. dotyczący projektu Mobilnych Stacji Zasilania Awaryjnego (MSZA), obejmującego produkcję co najmniej 30 jednostek z 60-procentowym udziałem Emitenta (ESPI nr 30/2025).

### **Działalność w Uzbekistanie**

Spółka zależna ELQ Uzbekistan kontynuowała w 2025 roku rozwój działalności operacyjnej w zakresie projektowania, budowy i serwisu rozwiązań zasilania rezerwowego i awaryjnego opartych na agregatach prądotwórczych klasy premium (zasilanych silnikami diesla i gazowymi) o mocach od 300 kW do 5.000 kW. Spółka obsługuje klientów instytucjonalnych i przemysłowych w Republice Uzbekistanu, dostarczając kompleksowe systemy zasilania 24/7, obejmujące również monitoring, automatyzację i programowanie systemów zasilania, we współpracy z lokalnymi partnerami oraz europejskimi dostawcami technologii.

Obecność na rynku uzbeckim wpisuje się w strategię dywersyfikacji działalności Grupy oraz budowania kompetencji operacyjnych w regionach o wysokim potencjale rozwoju energetyki rozproszonej i przemysłowej.

Z uwagi na ograniczenia organizacyjne w zakresie dostępu do pełnej dokumentacji finansowej spółki zależnej, dane finansowe ELQ Uzbekistan nie zostały objęte konsolidacją za rok 2025 – zgodnie z art. 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości.

### **Porozumienie z Falanga Invest**

W dniu 3 października 2025 roku Emitent podpisał z Falanga Invest SICAV z siedzibą w Pradze list intencyjny, w którym strony zadeklarowały strategiczną współpracę oraz potencjalne finansowanie projektów inwestycyjnych Grupy ELQ o wartości do 900 mln EUR, obejmujących sektory OZE, obronności, infrastruktury krytycznej i innowacyjnych technologii. Wstępnie przewidziano udostępnienie do 500 mln EUR w pierwszym etapie, z możliwością zwiększenia w kolejnych fazach. W związku z tym porozumieniem Prezes Zarządu dr Marcin Sołtysiak ma objąć 45% udziałów w Falanga Invest (ESPI nr 27/2025).

### **Podsumowanie 2025 roku**

Działania podejmowane w 2025 roku koncentrowały się przede wszystkim na:



#### **ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

- zwiększaniu skali działalności,
- budowie przewag konkurencyjnych,
- dywersyfikacji działalności,
- zabezpieczeniu długoterminowego potencjału wzrostu.

## 2.2. Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2025

Po zakończeniu roku obrotowego 2025 Grupa Kapitałowa ELQ kontynuowała rozwój działalności operacyjnej oraz realizację strategii ekspansji w sektorze infrastruktury energetycznej, odnawialnych źródeł energii oraz nowoczesnych technologii energetycznych. Po dniu bilansowym miało miejsce szereg istotnych zdarzeń o charakterze operacyjnym, inwestycyjnym i strategicznym.

Do najważniejszych wydarzeń należało zawarcie przez ELQ S.A. w dniu 14 stycznia 2026 roku umowy na realizację inwestycji pn. „Budowa instalacji do produkcji wodoru RFNBO wraz z jednostkami wytwórczymi i magazynującymi OZE w Gaju Oławskim”, o łącznej wartości 363,97 mln zł netto. Projekt realizowany jest w formule „zaprojektuj, dostarcz, wybuduj, uruchom i przekaz do użytkowania”, a Emitent pełni w nim funkcję generalnego wykonawcy. Inwestycja obejmuje m.in. budowę instalacji do produkcji wodoru w technologii PEM, hybrydowych źródeł OZE oraz magazynu energii. Termin zakończenia realizacji projektu ustalono na 30 września 2027 roku.

W związku z realizacją powyższego projektu, w dniu 23 stycznia 2026 roku Emitent zawarł również umowę licencyjną dotyczącą wykorzystania technologii Agro Hydro Energy (AHE), integrującej instalacje fotowoltaiczne z pionowymi turbinami wiatrowymi w ramach jednego modułu OZE. Licencja obejmuje możliwość realizacji projektów o łącznej mocy do 2.400 MW i obowiązuje do końca 2030 roku. Wynagrodzenie licencyjne wyniosło 69 mln zł netto.

Po okresie sprawozdawczym Emitent zawierał również kolejne kontrakty związane z dostawą oraz montażem stacji transformatorowych przeznaczonych dla projektów fotowoltaicznych. Łączna wartość ujawnionych znaczących umów przekroczyła 12 mln zł netto, co potwierdza utrzymujący się wysoki poziom aktywności Grupy w sektorze elektroenergetycznym i OZE.

Istotnym wydarzeniem strategicznym było także podpisanie w dniu 4 lutego 2026 roku memorandum o współpracy (MoU) pomiędzy ELQ S.A., ELQ Investments OÜ oraz partnerami z Unii Europejskiej działającymi w obszarze technologii Small Modular Reactors (SMR). Porozumienie dotyczy przygotowania studium wykonalności projektu rozwoju floty małych reaktorów modułowych w Polsce i Ukrainie. Emitent pełni w projekcie rolę partnera wiodącego i sponsora przedsięwzięcia.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 8 kwietnia 2026 roku, Emitent poinformował o działaniach administracyjno-organizacyjnych prowadzonych w Ukrainie w zakresie potencjalnych projektów energetycznych związanych z technologią SMR. W ramach prowadzonych prac wyznaczono potencjalną lokalizację pod realizację projektu ELQ Nuclear One w obwodzie lwowskim. Na dzień publikacji raportu projekty pozostają na



etapie analiz i przygotowań, jednak działania te stanowią element budowy zaplecza organizacyjnego dla przyszłej ekspansji Grupy na rynku ukraińskim.

Marcin Sołtysiak, jako strategiczny akcjonariusz Grupy ELQ S.A., w 2026 roku pośrednio poprzez podmiot pozostający w tej samej strukturze właścicielskiej co Emitent, lecz nieobjęty konsolidacją w ramach Grupy Kapitałowej ELQ, nabył 100% akcji spółki Polenergia Fotowoltaika S.A., która po transakcji zmieniła nazwę na ELQ ENERGY S.A. Celem transakcji było wzmocnienie potencjału Grupy ELQ S.A. oraz stworzenie podstaw do przyszłej integracji i budowy synergii operacyjnych oraz technologicznych, w szczególności w obszarze instalacji fotowoltaicznych i magazynów energii. Transakcja nie wpłynęła na strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

W ocenie Zarządu opisane wydarzenia potwierdzają konsekwentną realizację strategii rozwoju Grupy ELQ, ukierunkowanej na zwiększanie skali działalności, dywersyfikację kompetencji technologicznych oraz umacnianie pozycji Grupy w sektorze nowoczesnej energetyki i infrastruktury elektroenergetycznej.

### **Najistotniejsze spory sądowe**

Po okresie sprawozdawczym Grupa prowadziła szereg postępowań sądowych i arbitrażowych o różnicowanym charakterze i wartości przedmiotu sporu. Zdecydowana większość toczących się spraw ma ograniczony wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy, a ich skutki są na bieżąco monitorowane i — tam gdzie jest to zasadne — ujmowane w sprawozdawczości finansowej. Emitent informuje o istotnych zdarzeniach procesowych w trybie bieżącym, za pośrednictwem raportów ESPI.

Poniżej opisano sprawę, której wartość przedmiotu sporu jest największa spośród prowadzonych postępowań i która po okresie sprawozdawczym znajdowała się na istotnym etapie procesowym.

Postępowanie arbitrażowe z powództwa Q ENERGY Europe GmbH przeciwko ELQ S.A. (Raport ESPI nr 22/2025)

Wyrokiem z dnia 21 marca 2025 roku Sąd Arbitrażowy przy Konfederacji Lewiatan zasądził od ELQ S.A. na rzecz Q ENERGY Europe GmbH kwotę 786 896,01 EUR wraz z odsetkami oraz 43 947 EUR tytułem kosztów postępowania. ELQ S.A. złożyła skargę o uchylenie wyroku do Sądu Apelacyjnego w Katowicach, która wyrokiem z dnia 13 marca 2026 roku została oddalona. ELQ S.A. rozważyła wniesienie skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego. Całość zasądzonej kwoty została złożona do depozytu sądowego, co eliminuje ryzyko dla bieżącej płynności finansowej Grupy. Skutek rachunkowy sprawy został ujęty w sprawozdaniu finansowym za rok 2024 i pozostaje neutralny dla późniejszych wyników.

## **2.3. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej**



### **ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

W kolejnych latach ELQ S.A. oraz Grupa Kapitałowa ELQ planują dalszy dynamiczny rozwój działalności, koncentrując się w szczególności na:

- rozwoju sektora BESS, uruchomienie własnej produkcji BESS local content,
- realizacji projektów infrastruktury energetycznej,
- ekspansji międzynarodowej,
- rozwoju projektów SMR (małych reaktorów jądrowych),
- projektach związanych z transformacją energetyczną oraz bezpieczeństwem energetycznym,
- rozwoju działalności EPC (ang. Engineering, Procurement, Construction), która opiera się na kompletnych procesach realizacji inwestycji przez generalnego wykonawcę (czyli ELQ) od projektu, przez dostawę materiałów, montaż i oddanie do użytku,
- inwestycjach w nowoczesne technologie energetyczne i cyfrowe.

Strategia Grupy zakłada dalsze wzmacnianie pozycji ELQ jako nowoczesnej grupy energetyczno-technologicznej działającej na rynku polskim oraz międzynarodowym.

## 2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 roku Grupa Kapitałowa prowadziła prace inżynieryjno-rozwojowe związane z projektowaniem, rozwojem i optymalizacją specjalistycznych urządzeń elektroenergetycznych oraz infrastruktury energetycznej. Działania te wspierały rozwój Grupy, realizację projektów w kraju i za granicą oraz uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego.

Prace obejmowały przygotowanie dokumentacji technicznej nowych wariantów produktów oraz dostosowywanie parametrów urządzeń do wymagań klientów. Prowadzono również optymalizację rozwiązań technicznych pod kątem efektywności produkcji i zgodności z aktualnymi normami branżowymi. Grupa testowała nowe rozwiązania w warunkach produkcyjnych oraz rozwijała konfiguracje urządzeń przeznaczonych dla projektów zagranicznych, w tym realizowanych na rynku ukraińskim.

Działalność Grupy koncentruje się na wyspecjalizowanych projektach dla sektora elektroenergetycznego, co wymaga stałego doskonalenia technologii i procesów produkcyjnych. Konieczne jest także bieżące dostosowywanie konstrukcji urządzeń do zmieniających się wymagań technicznych, regulacyjnych i rynkowych. W związku z rozwojem działalności oraz zwiększaniem skali produkcji w nowym zakładzie Grupa prowadziła działania poprawiające organizację procesów prefabrykacji i produkcji.

Prace miały charakter systematyczny i były realizowane przez zespoły techniczne, projektowe oraz inżynieryjne działające w strukturze Grupy.



### ELQ SPÓŁKA AKCYJNA

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

### 3. Sytuacja finansowa i majątkowa

#### 3.1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ELQ S.A. i Grupy Kapitałowej ELQ S.A.

W 2025 roku Grupa Kapitałowa ELQ osiągnęła przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 77,8 mln zł wobec 73,0 mln zł rok wcześniej (6,5% r/r, według przekształconych danych porównawczych za 2024 rok). Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł -3,1 mln zł wobec 1,3 mln zł w 2024 roku, a EBITDA ukształtowała się na poziomie -2,0 mln zł wobec 2,3 mln zł rok wcześniej. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości -3,9 mln zł, podczas gdy za 2024 rok wykazano zysk netto 2,6 mln zł. Kapitał własny Grupy wyniósł 9,7 mln zł (-28,8% r/r), a suma bilansowa osiągnęła 64,3 mln zł (20,8% r/r).

#### Ocena sytuacji finansowej

Grupa zachowała zdolność do terminowej obsługi zobowiązań oraz utrzymała dodatni kapitał obrotowy netto. Sytuacja płynnościowa pozostaje stabilna, a podejmowane działania w zakresie zarządzania finansami i przepływami pieniężnymi wspierają bieżące funkcjonowanie oraz realizację celów rozwojowych Grupy. Zarząd ocenia sytuację finansową Grupy jako stabilną, przy jednoczesnym monitorowaniu czynników mogących wpływać na rentowność i poziom zadłużenia w kolejnych okresach.

Tabela 8 Wybrane dane finansowe - porównanie 2025 vs 2024 [mln zł]

Wskaźnik	2025	2024 (przekształcony)
<b>Przychody netto</b>	77,8	73,0
<b>EBIT</b>	-3,1	1,3
<b>EBITDA</b>	-2,0	2,3
<b>ROI</b>	-6,09%	4,80%
<b>Zwrot z aktywów</b>		
<b>Aktywa obrotowe</b>	43,4	38,5
<b>Aktywa trwałe</b>	20,8	14,7

#### Perspektywa rynkowa i finansowa

Zarząd ELQ S.A. pozytywnie ocenia sytuację Grupy Kapitałowej oraz perspektywy dalszego rozwoju.

Pomimo wymagającego otoczenia makroekonomicznego, wysokiej zmienności rynku energetycznego oraz utrzymujących się napięć geopolitycznych w regionie Europy Wschodniej, Grupa skutecznie realizowała założone cele operacyjne oraz strategiczne.

Grupa ELQ – jako dostawca kompleksowych, prefabrykowanych rozwiązań (stacje transformatorowe, szafy automatyki, rozdzielnice) – znajduje się w korzystnej pozycji do skorzystania z nadchodzącego impulsu inwestycyjnego.



## 3.2. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywność związane z działalnością jednostki

### Rentowność

Tabela 9 Wskaźniki rentowności Grupy ELQ

Wskaźnik	2025	2024 (przekształcony)
Marża EBITDA (%)	-2,51%	3,14%
ROS (Rentowność sprzedaży)	-5,03%	3,50%
ROI (Zwrot z aktywów)	-6,09%	4,80%
ROE (Zwrot z kapitału własnego)	-40,25%	18,71%

### Płynność finansowa

Tabela 10 Wskaźniki płynnościowe Grupy ELQ

Wskaźnik	2025	2024 (przekształcony)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,22	1,39
Wskaźnik płynności szybkiej	0,57	0,36
Kapitał obrotowy netto (PLN)	7 954 548,08 zł	10 784 681,22 zł
Udział kapitału obrotowego netto w aktywach ogółem	12,37%	20,27%

### Podsumowanie

Rok 2025 był dla ELQ S.A. oraz Grupy Kapitałowej ELQ okresem intensywnego rozwoju oraz budowy fundamentów pod realizację długoterminowej strategii wzrostu.

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju Grupy i zakłada dalsze umacnianie pozycji ELQ jako jednego z istotnych podmiotów działających w obszarze nowoczesnej energetyki, infrastruktury krytycznej, magazynowania energii oraz transformacji energetycznej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

## 4. Opis czynników ryzyka i zagrożeń

### 4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

Zarząd identyfikuje standardowe ryzyka związane z działalnością Grupy oraz na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczanie ich wpływu na działalność operacyjną i sytuację finansową. Działania te obejmują w szczególności dywersyfikację działalności, rozwój relacji partnerskich oraz wzmacnianie stabilności operacyjnej i finansowej Grupy. Poniżej przedstawiono ryzyka, które w ocenie Zarządu Emitenta mają największe znaczenie dla działalności i dalszego rozwoju Grupy.

#### Ryzyko związane z częstymi zmianami regulacji prawnych



**ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

Produkcja stacji transformatorowych wiąże się z przestrzeganiem przepisów prawa energetycznego oraz środowiskowego. Zmiany w tych regulacjach, np. w zakresie norm efektywności energetycznej, wymagań dotyczących ochrony środowiska, emisji hałasu lub gospodarki odpadami, mogą skutkować koniecznością dostosowania produktów, procesów produkcyjnych lub uzyskania aktualnych certyfikatów. Może to generować dodatkowe koszty i wpłynąć na efektywność finansową tego rodzaju działalności.

Działalność w branży odnawialnych źródeł energii (OZE), w tym rozwój farm fotowoltaicznych, jest silnie uzależniona od regulacji prawnych i polityki energetycznej państwa. Zmiany w przepisach mogą znacząco wpłynąć na opłacalność i wykonalność projektów, zarówno w fazie deweloperskiej, jak i operacyjnej. Istotnym ryzykiem, mogą być zmiany w systemach wsparcia. W Polsce system wsparcia dla OZE opiera się m.in. na aukcjach, w których inwestorzy konkurują o gwarancje sprzedaży energii po określonej cenie przez określony czas. Istnieje ryzyko, że zmiana zasad lub ograniczenie liczby aukcji może zmniejszyć zainteresowanie inwestorów inwestowaniem w farmy PV.

Polityka energetyczna w Polsce jest częściowo determinowana przez regulacje unijne, takie jak cele klimatyczne czy dyrektywy dotyczące emisji. Zmiany w tych regulacjach mogą wpłynąć na konieczność dostosowania krajowych przepisów. Z kolei opóźnienia w implementacji nowych przepisów mogą wprowadzać niejasności, co do obowiązujących zasad. Istnieje też ryzyko różnych interpretacji prawa przez organy administracyjne, co może prowadzić do sporów i opóźnień w realizacji inwestycji.

Emitent celem mitygacji tego ryzyka korzysta z usług profesjonalnych kancelarii prawnych, monitoruje zmiany prawne i angażuje specjalistów posiadających adekwatne wykształcenie i doświadczenie w realizacji projektów w obszarze energetyki, którzy identyfikują obszary zagrożeń związanych z przyszłymi zmianami przepisów. Ponadto Emitent planuje dywersyfikację geograficzną działalności. Jednym ze sposobów na zmniejszenie ryzyk związanych z funkcjonowaniem farm PV w Polsce jest rozwijanie przez Emitenta kompetencji w zakresie magazynowania energii. Uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego planowane na początek 2025 roku pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych i wyjście z ofertą na rynki Europy Zachodniej, co zmniejszy uzależnienie Emitenta od realizacji projektów zgodnych z polskimi regulacjami prawnymi.

## Ryzyko makroekonomiczne

Emitent prowadzi działalność w sektorze energetyki odnawialnej, którego rozwój pozostaje w istotnej mierze uzależniony od ogólnych warunków makroekonomicznych, zarówno w Polsce, jak i na rynkach międzynarodowych. Niekorzystne zmiany w otoczeniu gospodarczym, w tym spowolnienie wzrostu PKB, wzrost inflacji, podwyższony poziom stóp procentowych lub ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, mogą negatywnie wpływać na skłonność inwestorów do realizacji nowych projektów energetycznych, a tym samym na popyt na produkty i usługi oferowane przez Grupę.

Szczególnym czynnikiem ryzyka jest poziom stóp procentowych, który bezpośrednio wpływa na koszt finansowania projektów fotowoltaicznych. Utrzymywanie się wysokich stóp procentowych może obniżać opłacalność ekonomiczną planowanych inwestycji po stronie klientów Emitenta, wydłużać okresy zwrotu z projektów oraz prowadzić do odkładania decyzji inwestycyjnych przez potencjalnych zleceniodawców. Dodatkowym



czynnikiem ryzyka jest zmienność kursów walutowych, w szczególności kursu EUR/PLN oraz USD/PLN, z uwagi na fakt, że część kosztów zakupu komponentów denominowana jest w walutach obcych, podczas gdy przychody uzyskiwane są w przeważającej mierze w złotych polskich, co może negatywnie wpływać na marżowość realizowanych kontraktów.

W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko makroekonomiczne Emitent na bieżąco monitoruje zmiany w otoczeniu gospodarczym oraz uwzględnia je w procesach planowania finansowego i operacyjnego.

### **Ryzyko związane z dostępnością komponentów i surowców**

Emitent, prowadząc działalność w obszarze produkcji i montażu rozwiązań dla energetyki, w tym w szczególności systemów fotowoltaicznych, jest uzależniony od ciągłości dostaw kluczowych komponentów i surowców, takich jak moduły fotowoltaiczne, inwertery, konstrukcje stalowe, miedź, krzem oraz inne materiały niezbędne do realizacji projektów. Zakłócenia w dostępności tych materiałów, wynikające z ograniczeń produkcyjnych po stronie dostawców, problemów logistycznych, globalnych niedoborów surowców lub gwałtownych zmian popytu na rynkach międzynarodowych, mogą prowadzić do opóźnień w realizacji kontraktów, wzrostu kosztów zakupów oraz pogorszenia rentowności prowadzonej działalności.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka są wahania cen surowców i komponentów na rynkach światowych, które mogą być trudne do przewidzenia i skompensowania w ramach zawartych umów z klientami, zwłaszcza w przypadku kontraktów o stałej cenie lub długim horyzoncie realizacji. Koncentracja dostaw u ograniczonej liczby dostawców, w tym dostawców spoza Unii Europejskiej, w szczególności z rynków azjatyckich, stwarza dodatkowe ryzyko uzależnienia od zewnętrznych łańcuchów dostaw, na które Emitent ma ograniczony wpływ.

Istnieje ryzyko, że ewentualne zakłócenia w dostępności kluczowych komponentów lub istotny wzrost ich cen wpłyną negatywnie na zdolność Emitenta do terminowej realizacji projektów, co może skutkować naliczeniem kar umownych przez zamawiających, utratą kontraktów lub pogorszeniem relacji z kluczowymi klientami. Sytuacja taka mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz pozycję rynkową Grupy.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Emitent na bieżąco monitoruje sytuację na rynkach surowcowych oraz dokonuje dywersyfikacji bazy dostawców, dążąc do nawiązywania współpracy z wieloma podmiotami oferującymi komponenty o porównywalnych parametrach technicznych. Spółka podejmuje również działania mające na celu zawieranie umów ramowych z kluczowymi dostawcami, zapewniających większą przewidywalność dostaw i cen, a także utrzymywanie odpowiednich poziomów zapasów magazynowych w przypadku komponentów o szczególnym znaczeniu dla ciągłości produkcji i realizacji projektów.

### **Ryzyko kursowe**

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych, w szczególności w zakresie zakupów komponentów, urządzeń oraz surowców nabywanych



#### **ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

od dostawców zagranicznych lub rozliczanych w walutach obcych, głównie w euro (EUR) oraz dolarze amerykańskim (USD). Wahania kursów walut mogą wpływać na poziom kosztów realizowanych projektów, marżowość kontraktów oraz wyniki finansowe Grupy.

Niekorzystne zmiany kursów walut mogą prowadzić do wzrostu kosztów zakupu materiałów i komponentów wykorzystywanych w działalności operacyjnej Grupy, szczególnie w przypadku kontraktów realizowanych w oparciu o wcześniej ustalone ceny sprzedaży. Ryzyko kursowe może również wpływać na poziom zobowiązań handlowych oraz przepływów pieniężnych związanych z działalnością operacyjną.

W celu ograniczenia wpływu ryzyka kursowego Grupa monitoruje sytuację na rynku walutowym, dąży do odpowiedniego dopasowania struktury przychodów i kosztów walutowych oraz stosuje rozwiązania kontraktowe umożliwiające częściowe przenoszenie wzrostu kosztów na odbiorców. Zarząd Emitenta nie może jednak wykluczyć, iż istotne wahania kursów walut będą miały negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.

### **Ryzyko związane z realizacją dużych projektów inwestycyjnych**

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje realizację projektów inwestycyjnych o wysokim stopniu złożoności technologicznej, organizacyjnej oraz finansowej, w tym projektów realizowanych w formule generalnego wykonawstwa. Projekty tego typu charakteryzują się długim okresem realizacji, znaczną wartością kontraktową oraz koniecznością koordynacji wielu podmiotów uczestniczących w procesie inwestycyjnym, w tym podwykonawców, dostawców technologii i instytucji finansujących.

W styczniu 2026 roku Emitent rozpoczął realizację wieloetapowego projektu inwestycyjnego o wartości 363,97 mln zł netto, związanego z budową instalacji energetycznej wykorzystującej technologie OZE, magazynowania energii oraz produkcji wodoru, w ramach którego pełni funkcję generalnego wykonawcy. Realizacja tego typu przedsięwzięć wiąże się z ryzykiem wystąpienia opóźnień, wzrostu kosztów realizacji, problemów z dostępnością komponentów i usług, trudności logistycznych, zmian regulacyjnych lub technologicznych, a także ryzykiem niewywiązania się kontrahentów z przyjętych zobowiązań.

Wystąpienie powyższych okoliczności może skutkować wydłużeniem harmonogramu realizacji inwestycji, koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów, naliczeniem kar umownych lub pogorszeniem rentowności realizowanych kontraktów, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz sytuację płynnościową Grupy.

W celu ograniczenia wpływu powyższego ryzyka Emitent prowadzi bieżący monitoring realizowanych projektów, stosuje procedury zarządzania harmonogramem i budżetem inwestycji oraz współpracuje z wyspecjalizowanymi partnerami technologicznymi i wykonawczymi. Zarząd Emitenta nie może jednak wykluczyć, iż realizacja dużych projektów inwestycyjnych może wiązać się z wystąpieniem zdarzeń mających negatywny wpływ na działalność oraz wyniki Grupy.

### **Ryzyko geopolityczne związane z działalnością na rynku ukraińskim**



#### **ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

Grupa Kapitałowa Emitenta rozwija działalność związaną z realizacją projektów energetycznych na rynku ukraińskim za pośrednictwem spółki zależnej ELQ Ukraine Limited Liability Company z siedzibą w Kijowie oraz podmiotów powiązanych (w tym ELQ Investments) z Panem Marcinem Sołtysiakiem, Prezesem Zarządu i beneficjentem rzeczywistym Emitenta. Portfolio projektów obejmuje przedsięwzięcia z zakresu farm fotowoltaicznych, magazynów energii, biogazu, bioetanolu, biodiesla oraz infrastruktury energetycznej nowej generacji, realizowane we współpracy z partnerami finansowymi, technologicznymi i doradczymi.

Działalność na rynku ukraińskim wiąże się z istotnym ryzykiem geopolitycznym wynikającym w szczególności z trwającego konfliktu zbrojnego, niestabilności politycznej i gospodarczej regionu, zmian regulacyjnych oraz ryzyk związanych z bezpieczeństwem infrastruktury, pracowników i łańcuchów dostaw. Występowanie działań wojennych lub ich eskalacja mogą wpływać na możliwość realizacji inwestycji zgodnie z założonym harmonogramem, dostępność finansowania, warunki logistyczne, funkcjonowanie administracji publicznej oraz sytuację partnerów biznesowych działających na rynku ukraińskim.

Ryzyko geopolityczne może również prowadzić do opóźnień inwestycyjnych, wzrostu kosztów realizacji projektów, utrudnień w transporcie komponentów i urządzeń, ograniczenia dostępności wykwalifikowanych kadr oraz czasowego lub trwałego ograniczenia możliwości prowadzenia działalności operacyjnej na tym rynku. Jednocześnie działalność Grupy wymaga odpowiedniego przygotowania zaplecza produkcyjnego, organizacyjnego i logistycznego, w tym dostosowania produktów oraz infrastruktury do wymogów obowiązujących w Ukrainie.

W celu ograniczenia wpływu powyższego ryzyka Grupa współpracuje z lokalnymi i międzynarodowymi partnerami, prowadzi bieżący monitoring sytuacji geopolitycznej oraz dostosowuje działania operacyjne i inwestycyjne do aktualnych warunków rynkowych i regulacyjnych. Zarząd Emitenta nie może jednak wykluczyć, iż pogorszenie sytuacji geopolitycznej w regionie może mieć negatywny wpływ na realizację projektów, sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.

### **Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kluczowych pracowników**

Na działalność Spółki duży wpływ ma doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Grupa, z uwagi na specyfikę swojej działalności, celem prawidłowego funkcjonowania zatrudnia oraz współpracuje z osobami posiadającymi odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie z branży energetycznej w szczególności osoby posiadające wieloletnie doświadczenie przy doborze i produkcji transformatorów dla projektów w obszarach OZE. Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Spółki w szczególności w okresie przejściowym, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju poprzez ograniczenie możliwości sprzedaży produktów i usług Emitenta, zdobywania nowych kontraktów czy utrudnienia w należytej obsłudze już zdobytych kontraktów.

### **Ryzyko związane z częstymi zmianami przepisów podatkowych oraz ich interpretacją**



#### **ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych w ramach prowadzonej przez Grupę działalności. System podatkowy obowiązujący w Polsce charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe ulegają częstym zmianom, w celu dostosowania do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Częste zmiany tego typu miały i mogą w przyszłości mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Grupę aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta może różnić się od przyjętej przez Grupę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Zarząd i obsługujące Grupę profesjonalne biuro rachunkowe dokłada starań, by wszelkie operacje związane z rozliczeniem podatku dochodowego były rozliczane zgodnie z interpretacjami organów podatkowych. Emitent współpracuje z administracją podatkową i jeśli zajdzie taka potrzeba będzie dążył do uzyskania interpretacji podatkowych celem zmniejszenia ryzyka nieporozumień lub sporów.

### **Ryzyko zdarzeń losowych Spółki**

Emitent narażony jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie znaczących zdarzeń lub czynników, których Spółki nie są w stanie przewidzieć, takich jak pożar, trzęsienie ziemi, nawałnica może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie zakładu produkcyjnego. Sytuacja taka wpłynęłaby negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Grupy.

Emitent oraz Spółki z Grupy podejmują możliwe działania celem minimalizacji tego ryzyka między innymi dbają o posiadanie ubezpieczenia towaru na wysokość adekwatną do poziomu zagrożenia oszacowanego na terenie gdzie prowadzony jest zakład produkcyjny oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

### **Ryzyka związane z sytuacją geopolityczną Polski i na świecie**

Zmienne otoczenie polityczne i gospodarcze, w tym konflikty międzynarodowe, sankcje gospodarcze, czy napięcia handlowe między kluczowymi partnerami handlowymi Polski, mogą prowadzić do wzrostu kosztów produkcji oraz ograniczenia dostępności surowców i komponentów, takich jak miedź, stal, czy krzem. Ewentualne zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw mogą wpłynąć na terminowość realizacji projektów, co w konsekwencji może odbić się na relacjach z klientami i kontrahentami.

W kontekście polityki energetycznej, zmiany regulacyjne w zakresie wspierania odnawialnych źródeł energii, zarówno na poziomie krajowym, jak i międzynarodowym, mogą wpływać na opłacalność inwestycji w farmy PV. Decyzje polityczne dotyczące systemów wsparcia, takich jak taryfy gwarantowane, aukcje OZE, czy mechanizmy subsydiowania, mogą bezpośrednio kształtować rynek fotowoltaiki w Polsce, a tym samym wpływać na wyniki finansowe spółki.



Dodatkowym ryzykiem są zmiany w relacjach handlowych Polski z innymi krajami Unii Europejskiej, szczególnie w obliczu potencjalnych napięć dotyczących przestrzegania zasad praworządności czy polityki klimatycznej. Mogą one skutkować ograniczeniami w dostępie do funduszy unijnych, które istotnie wspierają rozwój infrastruktury energetycznej, w tym projektów fotowoltaicznych.

Emitent na bieżąco monitoruje sytuację związaną z dostępnością surowców oraz łańcuchami dostaw komponentów do farm PV. Ponadto analizuje ryzyka związane ze zmianami geopolitycznymi będącymi następstwem agresji Rosji na Ukrainę w szczególności weryfikuje możliwości uczestnictwa w odbudowie zniszczonej wojną infrastruktury energetycznej oraz powiązaniu jej działania z infrastrukturą Polską oraz krajów Europy Zachodniej.

## 4.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym i instrumenty finansowe

### **W zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka**

Spółka oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 2025 roku nie korzystały z instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Grupa ELQ S.A. finansuje swoją działalność z wykorzystaniem zewnętrznych instrumentów finansowych, głównie w postaci kredytów bankowych oraz umów leasingowych, które stanowią istotny element struktury finansowania działalności operacyjnej.

W związku z korzystaniem z finansowania dłużnego, Zarząd ELQ identyfikuje ryzyko stopy procentowej, które może wpływać na wysokość kosztów finansowych – część umów oparta jest na zmiennym oprocentowaniu. Ryzyko to jest na bieżąco monitorowane, a Zarząd analizuje możliwość zastosowania instrumentów zabezpieczających, w zależności od sytuacji rynkowej.

W zakresie ryzyka kredytowego, Spółki z Grupy dokonują bieżącej oceny wypłacalności kontrahentów, wdrażając limity transakcyjne i kontrolując poziom przeterminowanych należności.

Ryzyko zakłóceń w przepływach pieniężnych oraz utraty płynności finansowej jest ograniczane poprzez utrzymywanie dodatniego skonsolidowanego kapitału obrotowego netto. Spółki z Grupy posiadają odpowiednie procedury planowania przepływów środków pieniężnych, co umożliwia terminową obsługę zobowiązań.

### **Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Spółka oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 2025 roku nie korzystały i nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń.



## 5. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Papiery wartościowe spółki ELQ S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw.

Spółka ELQ S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego obowiązującego emitentów akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”. Zakres stosowanych zasad opublikowany został raportem bieżącym EBI nr 3 w dniu 15 kwietnia 2024 roku, który dostępny jest na stronie Spółki pod linkiem: <https://elq.pl/dokumenty-do-pobrania/> oraz na stronie rynku NewConnect pod linkiem: [https://newconnect.pl/komunikat?geru\\_id=218035&title=Zakres+stosowanych+Dobrych+Praktyk+Sp%C3%B3%C5%82ek+notowanych+na+rynku+NewConnect](https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=218035&title=Zakres+stosowanych+Dobrych+Praktyk+Sp%C3%B3%C5%82ek+notowanych+na+rynku+NewConnect).

Częstochowa, 1 czerwca 2026 r.

Marcin Sołtysiak  
Prezes Zarządu



### ELQ SPÓŁKA AKCYJNA

ul. Jagiellońska 81/83  
42-200 Częstochowa  
NIP: 8992609747 KRS: 0000368054

+48 513 291 160 office@elqsa.pl www.elq.pl