



**GRUPA KAPITAŁOWA
ELQ SPÓŁKA AKCYJNA**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej ELQ S.A.
w roku obrotowym 2018**

31 maja 2019 r.

INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	ELQ Spółka Akcyjna
Siedziba	Plac Powstańców Śląskich 1/201 53-329 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 726 21 21
Faks:	+48 (71) 726 21 21
E-mail:	office@elqsa.pl
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00zł i dzieli się na 100 000 000 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,
	- 361.000 akcji serii E,
	- 4.067.000 akcji serii F,
	- 95.000.000 akcji serii G.
KRS	0000368054
NIP:	8992609747
REGON:	020532307
Czas trwania jednostki	nieograniczony

Organy Emitenta

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Ryszard Bobrowski – Prezes Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodził:

- Ryszard Bobrowski – Prezes Zarządu

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 2 marca 2018 r. Spółka poinformowała w ramach raportu EBI nr 4/2018, że w dniu 2 marca 2018 r. wpłynęło zawiadomienie Prezesa Zarządu Spółki Marcina Sołtysiaka dotyczące braku dalszej możliwości pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w Spółce z dniem 3 marca 2018 r.
- W dniu 8 marca 2018 r. Spółka poinformowała w ramach raportu EBI nr 5/2018, że w związku z otrzymanym zawiadomieniem pana Marcina Sołtysiaka o niemożności dalszego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu od dnia 3 marca 2018 r., Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 6 marca 2018 r., działając w trybie § 12 ust. 2 lit. c) Statutu Spółki podjęła uchwałę nr 03/03/2018 w sprawie powołania Pana Ryszarda

Bobrowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Pan Ryszard Bobrowski będzie sprawować funkcję Prezesa Zarządu z dniem 7 marca 2018 r., pod warunkiem złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. i na dzień sporządzenia dzisiejszego raportu wchodzi:

- Artur Siwek - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Kucęba - Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Bogucki - Członek Rady Nadzorczej,
- Olga Sowa - Członek Rady Nadzorczej,
- Żaneta Żak-Sołtysiak - Członek Rady Nadzorczej,

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Artur Siwek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Kucęba - Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Bogucki - Członek Rady Nadzorczej.
- Olga Sowa - Członek Rady Nadzorczej,
- Żaneta Żak-Sołtysiak - Członek Rady Nadzorczej,

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 8 marca 2018 r. Spółka poinformowała, że w dniu 6 marca 2018 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Ryszarda Bobrowskiego z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczna z dniem 6 marca 2018 roku.
- Jednocześnie w związku z rezygnacją pana Ryszarda Bobrowskiego, Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 6 marca 2018 r., działając w trybie § 10 statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania pana Artura Siwka na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej z dniem 6 marca 2018 r.
- W dniu 14 maja 2018 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Dominika Dymeckiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczna z chwilą odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.
- W dniu 30 czerwca 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało panią Żanetę Żak-Sołtysiak na Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 30 czerwca 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało panią Olę Małgorzatę Sowa na Członka Rady Nadzorczej.

Struktura akcjonariatu

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu (według stanu na dzień 30.05.2019 r.)

Akcjonariusz	Liczba Akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Veltoro Sp. z o.o	95000 000	95 000 000	95%	95%
Pozostali	5 000000	5 000000	5%	5%

Suma	100 000 000	100 000 000	100,00%	100,00%
------	-------------	-------------	---------	---------

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2018 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2018

Podpisanie znaczącej umowy

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 21 marca 2018 roku została zawarta z firmą I+D EnergiasSLU (dalej: "I+D", "Odbiorca"), umowa na dostarczenie do Odbiorcy 42 sztuk stacji transformatorowych w systemie "zaprojektuj-wybuduj" wraz z uzgodnieniami układu pomiarowego oraz instrukcjami współpracy. Wartość umowy stanowi tajemnicę handlową. W grudniu 2018r. przeprowadzono rozmowy z firmą I+D EnergiasSLU mające na celu przedłużenie kontraktu oraz przeniesienie dostawy 17 stacji na rok 2019r. W efekcie powyższego w 2018 r. do kontrahenta dostarczono 25 sztuk stacji transformatorowych. Konsekwencją rzetelnego wywiązywania się z kontraktu podstawowego oraz prowadzonych negocjacji było podpisanie we wrześniu 2018 roku kontraktu na budowę dwóch elektrowni fotowoltaicznych w systemie EPC (budowa „pod klucz”). Budowy te zostały zakończone z sukcesem. Wybudowane przez ELQ S.A. elektrownie fotowoltaiczne zakwalifikowane zostały przez Inwestora jako wystawowe pod kątem jakości wykonania.

Dnia 14 września 2018 roku Spółka podpisała kontrakt na dostawę 13 stacji transformatorowych z polskim kontrahentem, co z kolei pozwoliło na zawiązanie nowych, trwałych relacji z niemieckim klientem. Efektem powyższego było zawarcie umowy bezpośrednio z klientem z Niemiec na dostawę 7 stacji transformatorowych. W trakcie realizacji podstawowego kontraktu oraz prowadzonych negocjacji jeszcze pod koniec roku 2018 został sfinalizowany kontrakt na budowę 9 elektrowni fotowoltaicznych w systemie EPC (budowa „pod klucz”) na kwotę ok. 1 mln EURO. Budowy te są już w ostatecznej fazie, tuż przed uruchomieniem.

Owocna współpraca z naszymi klientami skutkuje prowadzonymi rozmowami nad nowymi kontraktami.

Głównymi partnerami w realizacji Umowy zostali globalni, wieloletni dostawcy Emitenta: IMEFY, EFACEC.

Otwarcie przyspieszonego postępowania układowego w spółce zależnej

Zarząd Spółki ELQ S.A. poinformował, iż w dniu 12 marca 2018 r. Sąd Rejonowy w Częstochowie, VIII Wydział Gospodarczy (dalej: Sąd) postanowił:

1. Otworzyć przyspieszone postępowanie układowe w spółce Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q Sp. z o.o.
2. Spółka Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q Sp. z o.o. będzie występować w obrocie pod dotychczasową firmą z dodaniem oznaczenia "w restrukturyzacji".
3. Wyznaczyć nadzorcę sądowego - spółkę MGW Doradca Restrukturyzacyjny Spółka z o.o. w osobie Macieja Wieniakowskiego, Prezesa Zarządu, doradcy restrukturyzacyjnego.
4. Stwierdzić, że podstawę jurysdykcji sądów polskich stanowi przepis art. 342 ust. 1 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, a postępowanie ma charakter głównego postępowania restrukturyzacyjnego.

Dnia 17 października 2018 Zarząd Spółki ELQ S.A. poinformował, iż Sąd Rejonowy w Częstochowie, VIII Wydział Gospodarczy (dalej: Sąd) postanowił:

Zatwierdzić układ przyjęty na Zgromadzeniu Wierzycieli Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q Sp. z o.o. w Częstochowie w dniu 5 września 2018r. Pierwsza rata została spłacona w styczniu.

Zmiana danych adresowych Emitenta

Zarząd Spółki dąży do zmiany danych adresowych Spółki, w związku ze zmianą adresu lokalu siedziby Spółki. Zmiana adresu siedziby Spółki wymaga stosownej rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Niezwłocznie po rejestracji zmiany adresu siedziby Spółki w rejestrze przedsiębiorców i otrzymaniu postanowienia Sądu Rejestrowego w tym przedmiocie, Spółka przekaże taką informację w drodze odrębnego raportu bieżącego.

Rejestracja spółek zależnych Emitenta

Grupa Emitenta w IV kwartale 2018 r. poszerzyła profil działalności o budowę farm słonecznych (farm PV) w systemie EPC. Zarząd Spółki poinformował w raportach bieżących (ESPI nr 8/2018 z dnia 11 grudnia 2018 r. i ESPI nr 9/2018 z dnia 13 grudnia 2018 r.) o rejestracji czterech spółek celowych ELQ PV 1 Sp. z o.o., ELQ PV 2 Sp. z o.o., ELQ PV 3 Sp. z o.o. i ELQ PV 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie, w których Spółka posiada po 90% udziałów których profil działalności to produkcja energii OZE, a mają one posłużyć do zaprojektowania i wybudowania farm słonecznych o mocy około 170-200 MW. Spółka zaznaczyła jednak, że konkretna moc zostanie przydzielona do każdej ze spółek z osobna, biorąc pod uwagę warunki techniczne. W ocenie Zarządu spółki jest to bardzo dynamicznie rozwijający się rynek, który może przynieść spółce znaczący wzrost przychodów i dochód.

Ponadto Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym ESPI nr 7/2018, że z dniem 1 grudnia 2018 roku, w wyniku prowadzonych wielomiesięcznych działań została zarejestrowana firma zależna Emitenta z siedzibą w Uzbekistanie, w której Spółka posiada 100% udziałów. NAZWA: IP OOO " ELQ-Uzbekistan", adres: Republika Uzbekistan, Kashkadaria region, sity Karshi, ul. A.Navoi- 6. NIP : 305882394

Generalnym dyrektorem został Pan: Abdullaev C.C. Firma zajmować się będzie dostawami produktów ELQ SA z Polski, serwisem oraz produkcją urządzeń w Uzbekistanie.

Zawarcie istotnych umów

Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym ESPI nr 1/2019, iż w dniu 23 stycznia 2019 r. podpisał ze spółką Hanwa Qcells GmbH, 8 umów, których przedmiotem jest kompleksowe wykonanie farm fotowoltaicznych (w systemie EPC). Do tych kontraktów Emitent dostarczy również wyprodukowane przez siebie stacje transformatorowe.

Kontrakt rozstał rozszerzony o jedną dodatkową farmę fotowoltaiczną z terminem realizacji do końca II kwartału 2019 r.

W wyniku bardzo dynamicznego rozwoju rynku OZE spółka funkcjonuje jako profesjonalny producent i dostawca stacji transformatorowych, grupa budowlana specjalizująca się w budowie farm PV, ale planuje również rozszerzenie zakresu działalności o budowę wiatraków.

Grupa ELQ SA zamierza bardzo agresywnie rozszerzać zakres swoich dostaw ale również usług wykonania inwestycji w rynku OZE. Zdobyte doświadczenie, liczna grupa

pracowników (która jest systematycznie zwiększana) oraz partnerów (w tym także podwykonawców) stawia dziś ELQ SA na bardzo wysokiej pozycji w rankingu wykonawców farm PV.

Rozpoczęty proces "dewelopowania" farm PV dla własnych spółek ELQ PV 1,2,3,4 pozwoli zabezpieczyć prace budowy w przyszłości we własnym zakresie, uzyskać wysokie efekty ekonomiczne (przychód, dochód) i zabezpieczyć opcje dodatkowych kontraktów w portfelu na przynajmniej 2-4 lata.

Zawarcie umów dzierżawy nieruchomości

Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2019 poinformował, że w dniu 4 marca 2019 r. wpłynęła obustronnie podpisana umowa dzierżawy nieruchomości z dnia 14 lutego 2019 r. (dalej: Umowa), której stronami są spółka zależna Emitenta, ELQ PV 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie (dalej: „Dzierżawca”) i osoba fizyczna (dalej: „Wydzierżawiający”).

Przedmiotem umowy jest dzierżawa niezabudowanej nieruchomości gruntowej, położonej w obrębie ewidencyjnym Błotno, gmina Nowogard, powiat goleniowski, województwo zachodniopomorskie o łącznej powierzchni 109 ha (dalej: „Nieruchomość”).

Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2019, że w dniu 5 kwietnia 2019 r. wpłynęła obustronnie podpisana umowa dzierżawy nieruchomości z dnia 1 kwietnia 2019 r. (dalej: Umowa), której stronami są spółka zależna Emitenta, ELQ PV 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie (dalej: "Dzierżawca") i osoby fizyczne (dalej: "Wydzierżawiający").

Przedmiotem umowy jest dzierżawa niezabudowanej nieruchomości gruntowej, położonej w mieście Sosnowice, gminie Przybiernów, powiecie goleniowskim, województwie zachodniopomorskim o łącznej powierzchni 21,82 ha (dalej: "Nieruchomość").

Na mocy w/w Umów, Dzierżawca jest uprawniony do wzniesienia i eksploatacji instalacji urządzeń elektrowni fotowoltaicznej wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Ostateczne miejsce elektrowni fotowoltaicznej, przebieg dróg, okablowania oraz pozycje stacji i innych urządzeń pomocniczych, zostaną określone po sporządzeniu projektu budowlanego i przedstawione na planie sytuacyjnym przed rozpoczęciem Inwestycji.

Umowy zostały zawarte na czas oznaczony, to jest na okres 25 lat, z możliwością przedłużenia na kolejne 5 lat. W przypadku sprzedaży części lub całości Nieruchomości, Dzierżawcy przysługuje prawo pierwokupu.

Pozostałe warunki Umów, w tym roczny regularny czynsz dzierżawy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Przedmiotowe Umowy umożliwiają rozpoczęcie procedur administracyjno-prawnych celem uzyskania pozwolenia na budowę i przyłączenia do systemu elektroenergetycznego. W/w Umowy posiadają znaczący wpływ na dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie projektowania i budowy farm fotowoltaicznych, którą będzie docelowo budować Emitent.

Podpisanie aneksu do znaczącej umowy

Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym ESPI nr 3/2019 , że w dniu 5 marca 2019 r. do siedziby Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks z dnia 28 lutego 2019 r. (dalej: „Aneks”) z firmą IMASD Energias SL (dalej: "IMASD", "Odbiorca") do umowy z dnia 21

marca 2018 roku. Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2018 z dnia 22 marca 2018 r. o podpisaniu umowy na dostarczenie do Odbiocy 42 sztuk stacji transformatorowych w systemie "zaprojektuj-wybuduj" wraz z uzgodnieniami układu pomiarowego oraz instrukcjami współpracy (dalej: "Umowa").

Aneks do Umowy reguluje zapłatę zaległości i harmonogram z tytułu dostaw do Odbiocy pozostałych 17 sztuk stacji transformatorowych zgodnie z Umową oraz dodanie dodatkowej 1 sztuki stacji transformatorowej w systemie "zaprojektuj-wybuduj".

Terminy dostaw stacji transformatorowych ustalono zgodnie z harmonogramem:

- 9 stacji transformatorowych (partia 1) od 29 kwietnia 2019 r. do 9 maja 2019 r.
- 9 stacji transformatorowych (partia 2) od 13 maja 2019 r. do 15 maja 2019 r.

Warunki Umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Wartość Umowy stanowi tajemnicę handlową.

Emitent przekazuje niniejszą informację z uwagi na fakt, iż w ocenie Zarządu Spółki zawarcie powyższej umowy będzie miało strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju spółki w zakresie kompleksowej realizacji projektów zasilania elektroenergetycznego.

Podpisanie powyższej umowy będzie miało ponadto znaczący wpływ na sytuację finansową Emitenta, gdyż przewidywana wartość przychodów z zawartej umowy znacząco przekracza 3% wartości przychodów ze sprzedaży określonych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni.

Umowa przekraczająca 3% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za ubiegły rok jest traktowana jako umowa znacząca.

Działania restrukturyzacji i starania pozyskania kapitału i partnera strategicznego w Spółce zależnej

Działania Grupy Emitenta w 2018 r. skierowane były głównie na pozyskaniu partnera strategicznego i finansowania w zakresie prowadzenia procesu sprzedaży produktów i kompleksowej realizacji projektów zasilania oraz restrukturyzacji spółki zależnej. Grupa Emitenta prowadzi przedstawicielstwo w Azji Centralnej w celu dostarczania produkowanych urządzeń, a także generatorów prądu elektroenergetycznego oraz poszukiwania nowych rynków zbytu zarówno w Polsce jak i poza granicami, w tym na rynku Azji Centralnej. W związku z dynamicznym rozwojem działalności Grupa Emitenta pozyskuje osoby zarządzające oraz pracowników do działu projektowania i działu handlowego.

Prowadzone rozmowy z dużymi koncernami energetycznymi pozwalają planować sprzedaż urządzeń, w krajach gdzie sektor energetyczny dynamicznie rozwija się. Efektem prowadzonych działań sprzedażowych i ekspansji na rynku Europy Zachodniej było zawarcie znaczącej umowy z partnerem z Hiszpanii, firmą I+D EnergiasSLU w zakresie sprzedaży 43 sztuk stacji transformatorowych w systemie "zaprojektuj-wybuduj" wraz z uzgodnieniami układu pomiarowego i instrukcjami współpracy.

Emitent spełnił ponadto szereg warunków i wymagań w zakresie dostaw urządzeń energetycznych na rynek Azji Centralnej. Wynikiem tych działań było pilotażowe zamówienie pierwszego urządzenia, które zostanie wyprodukowane zgodnie z wymogami

klienta, ogromnego koncernu paliwowo-energetycznego w Azji Centralnej. Emitent przewiduje, że urządzenia ELQ S.A. spełniają wysokie standardy i wymagania Zamawiającego, zatem występuje na nie duży rynek zbytu w Azji Centralnej. Indywidualne zamówienia na poszczególne urządzenia nastąpi po dostawie pierwszego urządzenia i dokonaniu oględzin przez Zamawiającego. Spółka rozpoczęła sprzedaż produktów wysokiej klasy dla klientów ostatecznych wszystkich sektorów. Efekty działań powinny być widoczne w kolejnych kwartalnych i raportach spółki.

Rozpoczęcie działania restrukturyzacyjne w Spółce ZPUE EL-Q Spółka z o.o. zaowocowały zmienionym sposobem ofertowania oraz monitoringu prowadzonych działań poszczególnych pracowników. Wprowadzono model analizy przygotowywanych ofert oraz ich skuteczności. Podjęto działania zmierzające do przeniesienia zakładu na tereny przemysłowe, co znacząco przełoży się na obniżenie kosztów operacyjnych spółki związanych z zużyciem materiałów i energii w przyszłym kwartałach. Istotnym aspektem programu restrukturyzacji jest sprzedaż aktualnej wartościowej nieruchomości zlokalizowanej w części komercyjnej miasta Częstochowa, spłata kosztownych zobowiązań, ograniczenie w ten sposób wysokich kosztów podatku od nieruchomości oraz użytkowania wieczystego i przeniesienie zakładu w inną część miasta. Takie działanie znacząco poprawi kondycję finansową, ograniczy koszty ale także pozwoli uzyskać kapitał obrotowy.

Możliwość zmiany lokalizacji zakładu produkcyjnego umożliwiłaby także rozszerzenie gamy produktów, co aktualnie nie jest możliwe ze względu na położenie zakładu w niemal centrum miasta. Podjęto także działania zmierzające do pozyskania finansowania długoterminowego uwzględniającego zabezpieczenie na nieruchomości.

Zarząd Spółki w realizacji strategii biznesowej wspiera większościowy akcjonariusz Emitenta, spółka Veltoro Sp. z o.o., która posiada 95% udziałów w kapitale akcyjnym Spółki ELQ S.A. To właśnie spółka Veltoro jako matka przyczyniła się w znaczącym stopniu do pozyskania kontraktu i czyni dalsze starania aby tych kontraktów było coraz więcej. Spółka zależna Emitenta, w której Spółka posiada 91,14% udziałów, ZPUE EL-Q Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie jest podwykonawcą usług i producentem stacji transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych. Innowacyjna technologia, wysoka jakość wykonania, ponad 40 letnia tradycja, doświadczona załoga i certyfikaty stały się podstawą do tworzenia grupy firm z sektora energetycznego. Głównymi odbiorcami usług Emitenta będą koncerny energetyczne, zakłady przemysłowe, inwestycje OZE (wiatraki i fotowoltaika), sieci handlowe, sieci energetyczne, inwestycje hotelowe, inwestycje mieszkalne, zakłady przemysłowe, oczyszczalnie ścieków, spalarnie odpadów, obiekty sportowe, terminale lotnicze itp.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Prowadzone rozmowy i podpisane umowy z partnerami krajowymi i zagranicznymi w roku 2018 potwierdzają, że określone cele rozwoju Spółki zostały wyznaczone w dobrym kierunku i pozwalają planować rozwój sprzedaży eksportowej Emitenta. Zgodnie z przewidywaniami Emitent koncentruje swoje działania w sektorze budowy farm fotowoltaicznych wraz z dostawą stacji transformatorowych systemie EPC. Dodatkowym efektem otwarcia przedstawicielstwa na rynek Azji Centralnej będzie monitorowanie potrzeb tego regionu na

urządzenia energetyczne i inne urządzenia techniczne, które dostarczy Emitent przy ścisłej współpracy z dotychczasowymi partnerami z Hiszpanii i Portugalii.

Spore doświadczenie, certyfikaty, rozpoznawalna marka przejętej spółki ZPUE EL-Q Spółka z o.o. jest podstawą do prowadzenia ekspansji Emitenta opartej na tymże doświadczeniu w krajach gdzie sektor energetyczny jest w fazie dynamicznego rozwoju. Dodatkowe plany związane z restrukturyzacją przejętej w spółki ZPUE EL-Q Spółka z o.o. będą systematycznie prowadzone co może przełożyć się na efekt ekonomiczny całej Grupy.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2018 roku Grupa Kapitałowa nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Stopniowe rozszerzenie profilu działalności w kierunku sprzedaży produktów i realizacji projektów zasilania elektroenergetycznego poskutkowało odnotowaniem w 2017 r. pierwszych przychodów ze sprzedaży z tego tytułu o wartości 2,33 mln zł i wzrostem przychodów w 2018r. do wysokości ok. 11,2 mln zł, w tym przychody netto ze sprzedaży produktów na poziomie 10,32 mln zł.

Grupa odnotowała wzrost kosztów działalności operacyjnej do poziomu ok. 12,5 mln zł w 2018 r. w porównaniu do ok. 5,02 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej w związku z przeniesieniem działalności zespołu handlowego, rozwoju, marketingu, zakupów w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej: zwiększeniem pozycji kosztów zużycia materiałów i energii do kwoty 5,7 mln zł i kosztów usług obcych do kwoty 3,8 mln, w tym kosztów sprzedaży sieci transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych oraz wzrostem pozostałych kosztów do poziomu 268,6 tys. zł. Powyższe wpłynęło na poniesienie przez Grupę straty ze sprzedaży w wysokości 164,4 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ELQ odnotowała również pozostałe przychody operacyjne w wysokości ok. 63,6 tys. zł, co w stosunku do pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 69,95 tys zł wpłynęło na poniesienie straty z działalności operacyjnej na poziomie 170,8 tys. zł.

Po skorygowaniu o koszty finansowe w kwocie ok. 497,7 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i factoringu oraz podatek dochodowy odroczony w kwocie 109,5 tys. zł, Grupa poniosła skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. 558,1 tys. zł, w porównaniu do skonsolidowanej straty netto od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. w kwocie ok. 935,5 tys. zł. Zarząd Emitenta wierzy, że inwestycje w sektorze energetycznym przełożą się na dynamiczny rozwój Spółki oraz istotną poprawę wyników finansowych Spółki w kolejnych kwartałach. W tym aspekcie podjęto szerokie działania na terytorium Polski, Europy Zachodniej, w tym Hiszpanii i poprzez przedstawicielstwo w Azji Centralnej, które przełożyło się na konkretne zamówienia i podpisane umowy oraz wzrost przychodów ze sprzedaży i poprawę wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta w 2018 r.

Istotna informacja: Grupa Kapitałowa ELQ S.A. wykonuje zlecenia, których realizacja trwa wiele miesięcy ale na które ze względu na wysoką jakość w miarę postępu prac otrzymuje zaliczki. Wiele projektów jest jeszcze niezakończonych, czyli produkcja jest w toku, w trakcie których ELQ S.A. otrzymuje dodatkowe zlecenia dotyczące prac związanych z montażem i uruchomieniem. Realizacja marży będzie następować po końcowych odbiorach przez zleceniodawców, w momencie gdy projekty te będą ostatecznie rozliczane i ujęte w przychodach ze sprzedaży produktów w I i II kwartale roku 2019, co powoduje przeniesienie dochodu z roku 2018 do roku 2019 – generując tym samym stratę w roku 2018.

Na koniec 2018r. Grupa odnotowała wzrost wartości sumy bilansowej o ok. 3,7 mln. zł. Po stronie aktywów na wzrost sumy bilansowej wpływ miało głównie zwiększenie pozycji zapasy o ok. 0,5 mln, należności krótkoterminowych o 1,96 mln. zł i inwestycji krótkoterminowych o 1,1 mln.

Po stronie pasywów Grupa na koniec 2018 r. odnotowała spadek pozycji kapitał własny o 558,1 tys. zł spowodowany odnotowaniem starty netto w wysokości ok. 558,1 tys. zł. Wzrost pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o wartość ok. 4,3 mln. zł spowodowany był m.in. zwiększeniem pozycji pozostałe rezerwy krótkoterminowe o ok. 1,1 mln. zł oraz pozycji zobowiązania krótkoterminowe o 3,3 mln. zł, w tym wzrostem zobowiązań wobec powiązanych jednostek o 0,6 mln. zł i wobec pozostałych jednostek o wartość 2,7 mln zł.

Analiza płynności Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2018r.	31.12.2017r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	1,51	1,69
Wskaźnik płynności II – szybkiej	0,29	1,52

Tabela 1 Wskaźniki płynności ELQ S.A.

Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
 Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2018 r. wskaźniki płynności kształtowały się na stosunkowo wysokich poziomach tj. 1,2-2,0 dla płynności bieżącej, co oznacza, że Grupa Kapitałowa jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe, gdyż aktywa obrotowe ponad 1,5 krotnie przekraczają zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ

CZEŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Emitent nie dokonał nabycia ani zbycia akcji Spółki.

WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent był podmiotem dominującym wobec sześciu spółek zależnych. Emitent jest zwolniony z obowiązku objęcia konsolidacją jednostek zależnych: ELQ PV 1 Sp. z o.o., ELQ PV 2 Sp. z o.o., ELQ PV 3 Sp. z o.o., ELQ PV 4 Sp. z o.o. na podstawie art. 57 ustawy o rachunkowości. Spółki te nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej, w związku z tym jedyną i podstawową pozycję rocznego sprawozdania finansowego tych spółek stanowi ich kapitał zakładowy.

Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotów zależnych Emitenta:

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych "EL-Q" Sp. z o.o. w restrukturyzacji

Firma: Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych "EL-Q" w restrukturyzacji

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Wrocław

Adres ul. Jagiellońska 81/83
42-200 Częstochowa

Kapitał zakładowy: 302.815,40zł

Przedmiot działalności: Podwykonawca usług i producent stacji transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 91,14%

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów: 91,14%

IP 000 " ELQ-Uzbekistan"

Firma: IP 000 " ELQ-Uzbekistan"

Forma prawna: IP 000

Siedziba: Republika Uzbekistan, sity Karshi

Adres Republika Uzbekistan, Kashkadaria region, sity Karshi, ul. A.Navoi- 6

Kapitał zakładowy: 1 000 000 euro

Przedmiot działalności: Dostawa produktów ELQ SA z Polski, serwis i produkcja urządzeń w Uzbekistanie

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 100%

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów: 100%

ELQ PV 1 Sp. z o.o.

Firma: ELQ PV 1 Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Częstochowa

Adres ul. Jagiellońska 81/83
42-200 Częstochowa

Kapitał zakładowy: 5.000 zł

Przedmiot działalności: Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 100 MW

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 90%

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów: 90%

ELQ PV 2 Sp. z o.o.

Firma: ELQ PV 2 Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Częstochowa

Adres ul. Jagiellońska 81/83
42-200 Częstochowa

Kapitał zakładowy: 5.000 zł

Przedmiot działalności: Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 100 MW

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 90%

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów: 90%

ELQ PV 3 Sp. z o.o.

Firma: ELQ PV 3 Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Częstochowa

**Adres ul. Jagiellońska 81/83
42-200 Częstochowa**

Kapitał zakładowy: 5.000 zł

Przedmiot działalności: Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 100 MW

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 90%

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów: 90%

ELQ PV 4 Sp. z o.o.

Firma: ELQ PV 4 Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Częstochowa

**Adres ul. Jagiellońska 81/83
42-200 Częstochowa**

Kapitał zakładowy: 5.000 zł

Przedmiot działalności: Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV) o mocy całkowitej około 50 MW

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 90%

Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów: 90%

Źródło: Emitent

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z nową strategią rozwoju Emitenta i realizacją przyspieszonego postępowania układowego w spółce zależnej

Strategia rozwoju Spółki wdraża prowadzenie działalności związanej z przeniesieniem wszystkich działów (handlowy, techniczny, rozwoju, marketingu, zakupów) do spółki Emitenta.

Realizacja założeń nowej strategii rozwoju Spółki, uzależniona jest od zdolności Spółki Emitenta do adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku energetycznym w Polsce, w którym Spółka planuje rozwijać swoją obecną działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój, a także efekty prowadzonym rozmów przez Emitenta z partnerami zagranicznymi i podpisania korzystnych umów lub kontraktów.

Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny rynków zagranicznych, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, spore wahania walut, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta w przyszłości. Istnieje, zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z wczesnym etapem rozwoju Emitenta istnieje ryzyko, iż założenia nowej strategii Emitenta nie spowodują poprawy osiągniętych wyników finansowych Spółki. Spółka w pierwszych okresach ekspansji może w dalszym ciągu odnotowywać ujemne wyniki finansowe i generować dalsze koszty związane z bieżącą działalnością operacyjną, inwestycjami na obcych rynkach. Spółka zamierza także pozyskać dodatkowy kapitał co powinno dodatkowo przyspieszyć proces rozwoju i uzyskiwania wyników dodatnich. Spółka ELQ S.A. wymaga stałego finansowania. W 2019 r. konieczne będzie dokapitalizowanie w drodze podwyższenia kapitału zakładowego przez przeprowadzenie kolejnych emisji akcji. Zarząd przewiduje, że będzie to kwota kilku - kilkunastu milionów zł. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, główni akcjonariusze są w dalszym ciągu zainteresowani inwestowaniem w Spółkę. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że Spółka w wyniku nieprzewidzianych okoliczności, wycofania zainteresowania inwestorów akcjami Emitenta, nie pozyska nowego kapitału z emisji akcji, co może doprowadzić do utraty płynności Emitenta. Ponadto istnieje ryzyko, że działania związane z restrukturyzacją spółki zależnej, m.in. negocjacje z wierzycielami spółki, sprzedaż nieruchomości zlokalizowanej w Częstochowie, spłata kosztownych zobowiązań nie przyniosą założonych efektów w związanych ze znaczącą poprawą kondycji finansowej spółki zależnej i w efekcie mogą skutkować niewypłacalnością spółki zależnej.

Ryzyko odejścia kluczowych członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki na przyszłą działalność operacyjną

Spółki istotny wpływ będzie miała wiedza i doświadczenie wnoszone przez Członków Zarządu Spółki, a także nowych Członków Rady Nadzorczej Spółki. Istnieje ryzyko, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób wchodzących w skład organów Emitenta o istotnym wpływie na działalność Spółki może mieć konsekwencje w postaci spowolnienia rozwoju Spółki a także wpływ na realizację strategii rozwoju Spółki, co przełoży się na wolniejszą poprawę sytuacji finansowej i wyniki operacyjne.

Emitent zatrudnia pracowników, którzy posiadają wiedzę i kwalifikację techniczne w sektorze energetycznym, budowlanym i serwisowym.

Spółka zamierza stale rozwijać zasoby kadrowe na różnych płaszczyznach działalności operacyjnej, co będzie wiązało się z dużym zaangażowaniem ze strony zarządu oraz znacznymi kosztami poniesionymi na inwestycje w zasoby ludzkie.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów

dostosowywania do zmieniających się przepisów. Zarząd Emitenta minimalizując ryzyko skupia się na rozwijaniu sprzedaży na rynkach zewnętrznych poza Polską.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Spółkę aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Oczywiście Zarząd i obsługujące Spółkę profesjonalne biuro rachunkowe minimalizuje to ryzyko.

Ryzyko związane z częstymi zmianami w polskich przepisach podatkowych

Częste zmiany przepisów podatkowych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jej sytuacji finansowej. 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 Spółki, jej sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Ponadto, brak stabilnego systemu podatkowego w Polsce może uniemożliwić skuteczne planowanie i realizację planu gospodarczego. Brak stabilizacji polskiego systemu podatkowego wynika zarówno ze zmian przepisów jak i stosowania przez organy podatkowe wyroków sądów, które z kolei mogą być unieważniane lub ulegać zmianom.

Ryzyko zdarzeń losowych Spółki

Emitent jak każdy inny podmiot gospodarczy, 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 laboratorium. Sytuacja taka wpłynęłaby negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Spółek.

OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA W ZAKRESIE:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Spółka nie realizuje aktualnie transakcji walutowych ale planuje transakcje, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są aktualnie w PLN, a planowane są w walutach USD i EUR. Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała dotychczas z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

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.

PREZES ZARZĄDU


Ryszard Bobrowski

Ryszard Bobrowski - Prezes Zarządu