



# **SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ELQ SPÓŁKA AKCYJNA ZA I KWARTAŁ 2025 R.**

(dane za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.)

13 maja 2025 r.

## Spis treści:

1.	Informacje ogólne .....	3
1.1	Podstawowe dane o Spółce .....	3
1.2	Organy Emitenta .....	3
1.3	Struktura akcjonariatu .....	3
1.4	Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty .....	4
2.	Jednostkowe kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta .....	4
2.1	Jednostkowy bilans Emitenta .....	4
2.2	Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta .....	6
2.3	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Emitenta.....	7
2.4	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta .....	8
3.	Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.....	8
3.1	Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej (w złotych).....	8
3.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej .....	10
3.3	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej.....	11
3.4	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym grupy .....	12
4.	Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki.....	13
5.	Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym .....	16
6.	Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji, zgodnie z informacjami przedstawionymi w dokumencie informacyjnym – w przypadku emitenta, który nie osiąga regularnych przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej.....	16
7.	Informacja na temat aktywności emitenta w zakresie podejmowania w obszarze rozwoju prowadzonej działalności inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.....	16
8.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej, z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.....	16
9.	W przypadku gdy Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych – wskazanie przyczyn niesporządzania sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji w odniesieniu do każdej jednostki zależnej nieobjętej konsolidacją.....	19
10.	W przypadku gdy emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych – wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego sprawozdania finansowego .....	19
11.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości .....	20
12.	Oświadczenie Zarządu .....	20

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Podstawowe dane o Spółce

Tabela 1 Dane Emitenta

<b>Nazwa:</b> ELQ Spółka Akcyjna
Numer KRS: 0000368054
Wysokość kapitału zakładowego: 10 000 000 zł
Numer NIP: 8992609747
Numer REGON: 020532307
Adres: ul. Jagiellońska 81/83, 42-200 Częstochowa
Telefon: +48 34 366 14 39
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>
Czas trwania: Nieograniczony

### 1.2 Organy Emitenta

Poniższa tabela prezentuje skład Zarządu Emitenta na początek raportowanego okresu. Do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie zmienił się.

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

Zgodnie z §5 ust. 4 Statutu Emitenta mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na początek raportowanego okresu. Do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu nie zmienił się.

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Kadencja do
Krzysztof Głuc	Przewodniczący 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	29 czerwca 2026
Przemysław Danowski	Członek Rady Nadzorczej	10 września 2024	29 czerwca 2026

Zgodnie z § 10 ust. 6 Statutu Spółki mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie Sądów Handlowych.

### 1.3 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 2 Struktura akcjonariatu (według stanu na 13 maja 2025 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Veltoro sp. z o.o.	95 000 000	95 000 000	95%	99,15%
Pozostali	5 000 000	816 500	5%	0,85%
<b>Suma</b>	<b>100 000 000</b>	<b>95 816 500</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Kapitał zakładowy wynosi 10 000 000 zł 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.

#### 1.4 Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Biorąc pod uwagę całą Grupę Emitenta na koniec I kwartału 2025 r. zatrudnienie występowało wyłącznie w ELQ S.A., gdzie średnio pracowało 74 osoby, co daje 73,8 osoby w przeliczeniu na pełne etaty.

## 2. Jednostkowe kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

### 2.1 Jednostkowy bilans Emitenta

Tabela 3 Jednostkowy bilans (w złotych)

AKTYWA		Stan na 31.03.2025 r.	Stan na 31.03.2024 r.
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>24 764 591,77</b>	<b>20 133 315,22</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>62 042,45</b>	<b>157 510,95</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	62 042,45	157 510,95
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 865 126,37</b>	<b>2 538 800,76</b>
1.	Środki trwałe	2 865 126,37	2 538 800,76
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>2 481 775,45</b>	<b>71 052,24</b>
1.	Od jednostek powiązanych	1 279 487,66	39 281,34
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	1 202 287,79	31 770,90
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>16 998 147,88</b>	<b>16 765 470,00</b>
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	16 998 147,88	16 765 470,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 357 499,62</b>	<b>600 481,27</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 351 562,00	592 131,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 937,62	8 350,27
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>41 427 862,84</b>	<b>47 725 659,02</b>

<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>28 095 743,11</b>	<b>39 166 207,19</b>
1.	Materiały	17 708 489,77	23 528 696,73
2.	Półprodukty i produkty w toku	2 559 391,35	7 859 533,42
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	7 827 861,99	7 777 977,04
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>12 135 305,89</b>	<b>7 317 997,02</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	276 920,60	1 495 538,80
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	11 858 385,29	5 822 458,22
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>517 318,08</b>	<b>518 814,11</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	517 318,08	518 814,11
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>679 495,76</b>	<b>722 640,70</b>
<b>V.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		
<b>VI.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>		
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>66 192 454,61</b>	<b>67 858 974,24</b>

PASywa		Stan na 31.03.2025 r.	Stan na 31.03.2024 r.
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>32 465 915,64</b>	<b>27 584 247,92</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>10 000 000,00</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>27 040 968,37</b>	<b>15 431 164,04</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-3 367 030,26</b>	<b>1 128 037,97</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 208 022,47</b>	<b>1 025 045,91</b>
<b>VII.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>33 726 538,97</b>	<b>40 274 726,32</b>
<b>I</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 355 538,75</b>	<b>1 063 788,62</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135 463,00	162 979,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	179 594,30	131 099,10
3.	Pozostałe rezerwy	1 040 481,45	769 710,52
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>591 371,86</b>	<b>208 984,09</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	591 371,86	208 984,09
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>28 320 347,89</b>	<b>38 981 384,24</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	91 719,48	94 600,19
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	28 228 628,41	38 886 784,05
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 459 280,47</b>	<b>20 569,37</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	2 459 280,47	20 569,37
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>66 192 454,61</b>	<b>67 858 974,24</b>

## 2.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta

Tabela 4 Jednostkowy rachunek zysków i strat (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.	za okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>17 297 447,81</b>	<b>19 712 349,80</b>
	- od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	16 522 849,32	15 689 307,16
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	774 598,49	3 992 042,66
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	30 999,98
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>19 973 531,98</b>	<b>18 249 271,79</b>
I.	Amortyzacja	120 915,53	109 567,52
II.	Zużycie materiałów i energii	13 285 681,06	12 629 075,24
III.	Usługi obce	3 331 424,86	4 230 488,33
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	61 062,23	34 407,93
V.	Wynagrodzenia	2 105 330,60	756 677,18
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	478 707,72	188 888,24
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	590 409,98	240 943,38
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	59 223,97
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-2 676 084,17</b>	<b>1 463 078,01</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 736 129,29</b>	<b>376 434,61</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	1 736 129,29	376 434,61
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>9 232,84</b>	<b>482 944,02</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	9 232,84	482 944,02
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-949 187,72</b>	<b>1 356 568,60</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 239,16</b>	<b>427,01</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	1 239,16	427,01
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>260 073,91</b>	<b>209 879,70</b>
I.	Odsetki, w tym:	62 718,25	14 348,27
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne	197 355,66	195 531,43
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 208 022,47</b>	<b>1 147 115,91</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>-</b>	<b>122 070,00</b>
<b>K.</b>	<b>Podatek dochodowy odroczony</b>		
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 208 022,47</b>	<b>1 025 045,91</b>

## 2.3 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Emitenta

Tabela 5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.	za okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.
<b>A.</b>			
<b>I.</b>	<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-1 208 022,47</b>	<b>1 025 045,91</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>1 089 543,22</b>	<b>-2 098 908,93</b>
1.	Amortyzacja	120 915,53	109 567,52
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	60 411,41	11 816,47
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	69 166,97	63 739,95
6.	Zmiana stanu zapasów	136 264,39	653 190,22
7.	Zmiana stanu należności	-1 109 300,93	-835 330,20
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 301 814,39	-2 463 841,66
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-489 728,54	361 948,77
10.	Inne korekty	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-118 479,25</b>	<b>-1 073 863,02</b>
<b>B.</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>685 000,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	685 000,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>24 262,98</b>	<b>958 598,34</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24 262,98	77 515,34
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	881 083,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-24 262,98</b>	<b>-273 598,34</b>
<b>C.</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>99 547,22</b>	<b>1 415 000,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	99 547,22	1 415 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>123 042,13</b>	<b>50 907,32</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	35 787,72	39 090,85
8.	Odsetki	87 254,41	11 816,47

9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-23 494,91</b>	<b>1 364 092,68</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-166 237,14</b>	<b>16 631,32</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-166 237,14</b>	<b>16 631,32</b>
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>409 783,13</b>	<b>199 597,20</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym</b>	<b>243 545,99</b>	<b>216 228,52</b>

## 2.4 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta

Tabela 6 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.	za okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>33 673 938,11</b>	<b>26 559 202,01</b>
<b>I.a</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>33 673 938,11</b>	<b>26 559 202,01</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>10 000 000,00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 000 000,00	10 000 000,00
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>27 040 968,37</b>	<b>15 431 164,04</b>
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
2.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu, w tym:	27 040 968,37	15 431 164,04
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
3.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
3.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>		
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
4.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-3 367 030,26</b>	<b>1 128 037,97</b>
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		1 128 037,97
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	3 367 030,26	
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	3 367 030,26	0,00
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	3 367 030,26	0,00
5.7	Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-3 367 030,26	1 128 037,97
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-1 208 022,47</b>	<b>1 025 045,91</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>32 465 915,64</b>	<b>27 584 247,92</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>32 465 915,64</b>	<b>27 584 247,92</b>

## 3. Skonsolidowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

### 3.1 Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej (w złotych)

Tabela 7 Skonsolidowany bilans (w złotych)

AKTYWA		Stan na 31.03.2025 r.	Stan na 31.03.2024 r.
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>15 310 889,20</b>	<b>12 697 433,58</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>62 042,45</b>	<b>157 510,95</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2.	Wartość firmy	-	-



3.	Inne wartości niematerialne i prawne	62 042,45	157 510,95
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>10 973 470,96</b>	<b>11 201 326,46</b>
1.	Środki trwałe	10 973 470,96	11 201 326,46
2.	Środki trwałe w budowie	-	-
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>1 202 287,79</b>	<b>31 770,90</b>
1.	Od jednostek powiązanych	-	-
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3.	Od pozostałych jednostek	1 202 287,79	31 770,90
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>715 588,38</b>	<b>706 344,00</b>
1.	Nieruchomości	-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne	-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	715 588,38	706 344,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	-	-
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 357 499,62</b>	<b>600 481,27</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 351 562,00	592 131,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 937,62	8 350,27
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>27 662 888,64</b>	<b>28 695 449,72</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>17 708 489,77</b>	<b>19 367 218,57</b>
1.	Materiały	2 559 391,35	2 228 799,67
2.	Półprodukty i produkty w toku	-	-
3.	Produkty gotowe	-	-
4.	Towary	7 395 007,52	7 099 431,48
5.	Zaliczki na dostawy	12 213 679,70	11 868 253,23
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>277 946,88</b>	<b>277 946,88</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	27 662 888,64	28 695 449,72
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3.	Należności od pozostałych jednostek	11 935 732,82	11 590 306,35
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>525 996,23</b>	<b>689 465,60</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	525 996,23	689 465,60
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>713 245,76</b>	<b>477 655,55</b>
<b>V.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>56 426 699,53</b>	<b>54 436 393,98</b>

PASywa		Stan na 31.03.2025 r.	Stan na 31.03.2024 r.
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>18 153 224,42</b>	<b>13 548 585,89</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>10 000 000,00</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>27 054 605,71</b>	<b>15 444 801,38</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-17 531 022,06</b>	<b>-12 808 530,76</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 370 359,23</b>	<b>912 315,27</b>
<b>VII.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>38 273 475,11</b>	<b>45 626 181,73</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 355 538,75</b>	<b>1 063 788,62</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135 463,00	162 979,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	179 594,30	131 099,10
3.	Pozostałe rezerwy	1 040 481,45	769 710,52
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 291 371,86</b>	<b>2 908 984,09</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	3 291 371,86	2 908 984,09
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>29 422 926,35</b>	<b>40 888 481,97</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	74 960,69	114 242,03
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	29 301 608,72	40 626 096,74
4.	Fundusze specjalne	46 356,94	148 143,20
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 203 638,15</b>	<b>764 927,05</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	3 203 638,15	764 927,05
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>56 426 699,53</b>	<b>59 174 767,62</b>

### 3.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej

Tabela 8 Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.	za okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>17 330 881,59</b>	<b>19 890 509,26</b>
	- od jednostek powiązanych	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	16 522 849,32	15 689 307,16
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	808 032,27	4 170 202,12
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	30 999,98
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>20 001 269,25</b>	<b>18 374 538,44</b>
I.	Amortyzacja	241 794,52	230 446,51
II.	Zużycie materiałów i energii	13 315 026,94	12 686 219,32
III.	Usługi obce	3 132 735,06	3 063 716,25
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	108 623,23	92 364,93
V.	Wynagrodzenia	2 127 401,28	1 535 241,25
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	485 278,24	458 151,83
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	590 409,98	249 174,38
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	59 223,97
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>- 2 670 387,66</b>	<b>1 515 970,82</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 736 129,29</b>	<b>376 705,48</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II.	Dotacje	-	-
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV.	Inne przychody operacyjne	1 736 129,29	376 705,48
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>82 263,24</b>	<b>547 087,34</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	55 611,41	57 618,60

II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	26 651,83	489 468,74
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>- 1 016 521,61</b>	<b>1 345 588,96</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 239,16</b>	<b>427,01</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
II.	Odsetki, w tym:	1 239,16	427,01
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V.	Inne	-	-
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>355 076,78</b>	<b>290 879,70</b>
I.	Odsetki, w tym:	157 721,12	95 348,27
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV.	Inne	197 355,66	195 531,43
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>- 1 370 359,23</b>	<b>1 055 136,27</b>
	<b>Odpis wartości firmy</b>	-	-
	<b>Zysk (strata) brutto</b>	-	-
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	-	<b>142 821,00</b>
<b>K.</b>	<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	-	-
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 1 370 359,23</b>	<b>912 315,27</b>

### 3.3 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

Tabela 9 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.	za okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.
<b>A.</b>			
<b>I.</b>	<b>Zysk / Strata netto</b>	(1 370 359,23)	912 315,27
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	1 254 027,75	(2 256 344,42)
1.	Amortyzacja	257 365,93	248 972,11
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	60 411,41	92 816,47
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
5.	Zmiana stanu rezerw	69 166,97	63 739,95
6.	Zmiana stanu zapasów	533 346,50	328 738,54
7.	Zmiana stanu należności	(1 109 372,78)	(854 022,58)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 962 368,04	(2 534 333,91)
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(519 258,32)	394 745,00
10.	Inne korekty	-	3 000,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>(116 331,48)</b>	<b>(1 344 029,15)</b>
<b>B.</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	-	77 515,34
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	77 515,34
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	-	-

<b>II. Wydatki</b>	24 262,98	-
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24 262,98	-
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	(24 262,98)	77 515,34
<b>C.</b>		
<b>I. Wpływy</b>	99 547,22	1 415 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	99 547,22	1 415 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	123 042,13	131 907,32
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(0,00)	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	35 787,72	39 090,85
8. Odsetki	87 254,41	92 816,47
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	(23 494,91)	1 283 092,68
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	(164 089,37)	16 578,87
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	(164 089,37)	16 578,87
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	416 313,51	203 915,02
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym</b>	252 224,14	220 493,89

### 3.4 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym grupy

Tabela 10 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym (w złotych)

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r.	za okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>		19 523 583,66	12 636 270,62
<b>I.a Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		19 523 583,66	12 636 270,62
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>		10 000 000,00	10 000 000,00
1.1 Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			
1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		10 000 000,00	10 000 000,00
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>		27 054 605,71	15 444 801,38
2.1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego			
2.2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu, w tym:		27 054 605,71	15 444 801,38
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>			
3.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
3.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			0,00
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>			0,00
4.1 Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			

4.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		0,00
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	(17 531 022,06)	(12 808 530,76)
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	17 531 022,06	12 808 530,76
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	17 531 022,06	12 808 530,76
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	17 531 022,06	12 808 530,76
5.7	Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(17 531 022,06)	(12 808 530,76)
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	-1 370 359,23	912 315,27
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	18 153 224,42	13 548 585,89
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	18 153 224,42	13 548 585,89

#### 4. Komentarz Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest realizowana przez Emitenta, a wyniki jednostkowe różnią się nieznacznie od wyników skonsolidowanych. Tym samym w niniejszym komentarzu Zarząd odnosi się tylko do skonsolidowanych danych finansowych.

W okresie I kwartału 2025 roku Grupa Kapitałowa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 17,33 mln zł w porównaniu do przychodów w wysokości 19,89 mln zł wykazanych za I kwartał 2024 roku, co oznacza spadek o 12,87%. Przychody w I kwartale 2025 roku pochodziły prawie w całości ze zrealizowanych dostaw stacji transformatorowych. Największy udział w strukturze przychodów miały dostawy trafostacji związane z realizacjami inwestycji w miejscowościach Wysoka Głogowska na kwotę 6,736 mln zł netto oraz w Człuchowie 1,08 mln zł netto. Pozostała część przychodów pochodziła z tytułu dostaw w ramach realizacji jedenastu mniejszych inwestycji.

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa nie odnotowała przychodów z tytułu realizacji usług generalnego wykonawcy farm fotowoltaicznych. Kontynuowano realizację kontraktów rozpoczętych w latach 2022 i 2023 oraz prowadzono intensywne działania sprzedażowe w celu pozyskania nowych zleceń w tym obszarze. Grupa Kapitałowa oczekuje na rozstrzygnięcia w sprawie pięciu złożonych ofert dotyczących realizacji usług generalnego wykonawcy.

Grupa odnotowała stratę netto w wysokości -1,37 mln zł za pierwszy kwartał 2025 roku, w porównaniu do zysku netto w wysokości 0,91 mln zł za analogiczny okres roku poprzedniego. Główną przyczyną wykazanej straty netto jest jednoczesny spadek przychodów oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 1,62 mln zł, tj. o 8,85% pomiędzy I kwartałem 2024 r. a I kwartałem 2025 r. Największy udział we wzroście kosztów miał wzrost zużycia materiałów i energii (wzrost do 13,36 mln zł w I kwartale 2025 r. z 12,69 mln zł w okresie porównawczym, co stanowi wzrost o 0,62 mln zł tj. o 4,96%). Ponadto w raportowanym okresie istotnie wzrosły wynagrodzenia – do 2,18 mln zł z 1,54 mln zł, co stanowi wzrost o 0,59 mln zł (o 38,57%). W I kwartale 2025 Grupa Kapitałowa prowadziła działania związane z przygotowaniem do wprowadzenia do oferty trzech nowych istotnych produktów: magazynów energii, systemów kompensacji mocy biernej oraz instalacji wysokich napięć. Dodatkowy wzrost kosztów w I kwartale 2025 r. wynikał również z działań związanych z poszerzeniem działalności Grupy Kapitałowej o nowy rynek tj. o Ukrainę. Wyżej wymienione działania spowodowały istotny wzrost kosztów osobowych, ponieważ Grupa Kapitałowa zatrudniała specjalistów związanych z nowymi produktami.

Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku skonsolidowane aktywa trwałe wyniosły 15,31 mln zł i urosły o 20,58% w porównaniu do aktywów trwałych wykazanych za pierwszy kwartał 2024 roku w

wysokości 12,70 mln zł. Różnica ta wynikała ze wzrostu należności długoterminowych od pozostałych jednostek (wzrost o 1,17 mln zł) oraz wzrostu pozycji „aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego” (wzrost o 1,76 mln zł). Aktywa obrotowe na koniec raportowanego okresu wynosiły 41,12 mln zł i były niższe o 5,36 mln zł niż na koniec okresu porównawczego, kiedy Grupa raportowała 46,48 mln zł.

Na koniec raportowanego okresu Grupa wykazywała kapitały własne w wysokości 18,15 mln zł w porównaniu do 13,55 mln zł prezentowanych na koniec okresu porównawczego, co oznacza wzrost kapitałów o 4,60 mln zł. Na koniec I kwartału 2025 r. Grupa wykazuje w pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 38,27 mln zł, co oznacza spadek o 7,35 mln zł z 45,63 mln zł na koniec okresu porównawczego. Najistotniejszy wpływ na ten spadek miało zmniejszenie w pozycji III.3 d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy – do 13,39 mln zł na koniec I kwartału 2025 r. w porównaniu do 20,94 mln zł na koniec okresu porównawczego. Ponadto spadek zadłużenia wynikał ze zmniejszenia w pozycji III.3 e) „zaliczki otrzymane na dostawy” – do 9,65 mln zł z 15,88 mln zł.

W I kwartale 2025 roku spółka zależna ELQ Uzbekistan kontynuowała rozwój działalności operacyjnej w zakresie projektowania, budowy i serwisu rozwiązań zasilania rezerwowego i awaryjnego, opartych na agregatach prądotwórczych zasilanych silnikami diesla i gazowymi klasy premium. Spółka działa na terenie Republiki Uzbekistanu obsługując klientów instytucjonalnych i przemysłowych, którym zapewnia kompleksowe systemy zasilania 24/7 o mocach od 300 kW do 5000 kW.

Współpracując z lokalnymi partnerami oraz dostawcami technologii z Europy, ELQ Uzbekistan dostarcza rozwiązania infrastrukturalne obejmujące także monitoring, automatyzację i programowanie systemów zasilania. 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.

W I kwartale 2025 roku Grupa ELQ kontynuowała działania związane z przygotowaniem do aktywnego udziału w odbudowie systemu energetycznego Ukrainy. W ramach przyjętej strategii ekspansji na rynki wschodnie, Emitent rozwija działalność operacyjną spółki zależnej ELQ Ukraine z siedzibą w Kijowie. Spółka ta pełni rolę lokalnego partnera Grupy w realizacji projektów związanych z zapewnieniem bezpieczeństwa energetycznego i niezależności energetycznej w regionie.

Równolegle ELQ S.A. inwestuje w rozwój własnej infrastruktury i potencjału operacyjnego, zwiększając moce produkcyjne oraz doskonaląc zaplecze projektowo-inżynieryjne, tak aby sprostać wymogom jakościowym i wolumenowym wynikającym z potrzeb nowych rynków zbytu. Emitent prowadzi również działania mające na celu pozyskiwanie partnerów technologicznych i instytucjonalnych, w tym jednostek administracji lokalnej i centralnej po stronie ukraińskiej, oraz aktywnie uczestniczy w procesach aplikacyjnych dotyczących zewnętrznego finansowania – w szczególności w ramach instrumentów wsparcia odbudowy Ukrainy.

Podejmowane inicjatywy mają charakter długofalowy i wpisują się w strategię dywersyfikacji rynków, rozwoju eksportu oraz budowy trwałych kompetencji Grupy w zakresie realizacji kompleksowych projektów energetycznych w niestabilnym otoczeniu międzynarodowym.

Grupa odebrała nowy zakład produkcyjny w dniu 31 marca 2025 roku, zgodnie z podpisaną umową najmu, o czym Emitent informował w raporcie ESPI nr 3/2024 z dnia 19 lipca 2024 roku. Produkcja przenoszona jest z dotychczasowego zakładu do nowego obiektu. W nowym obiekcie zostanie uruchomiony zakład produkcyjny z wydzielonym zapleczem magazynowym oraz powierzchnią biurową, zwiększając możliwości produkcyjne Spółki do 4.500 stacji transformatorowych rocznie (przed zmianą Grupa posiadała moce produkcyjne na poziomie 750 stacji rocznie) oraz 1.000–1.500 złaczy kablowych.



Nowy zakład produkcyjny wynajmowany jest od podmiotu niezależnego od Emitenta i spółek z Grupy i znajduje się na terenie nowoczesnego Parku HillWood Częstochowa - Miasto. Obiekt położony jest przy drodze krajowej 91 (Warszawa – Katowice), zaledwie kilka kilometrów od autostrady A1, łączącej południe z północą Polski. Częstochowski park wyposażony jest w instalację fotowoltaiczną oraz ładowarki do samochodów elektrycznych. Kompleks uzyskał certyfikację BREEAM (międzynarodowy system certyfikacji budynków, który ocenia ich wpływ na środowisko i zrównoważony rozwój) na poziomie Excellent.

Nowa lokalizacja stanowi istotny krok w realizacji strategii rozwoju Grupy ELQ, zakładającej stopniowe zwiększanie mocy produkcyjnych oraz rozszerzanie kompetencji w zakresie prefabrykacji, automatyzacji i cyfrowej kontroli jakości. Obecnie trwają kolejne etapy inwestycji, ukierunkowane na dostosowanie infrastruktury hali do uruchomienia procesów produkcyjnych – zarówno od strony technicznej, jak i organizacyjnej.

Inwestycja ta ma na celu umożliwienie dalszego rozwoju działalności w obszarach o wysokim potencjale wzrostu, w tym rozwiązań dla odnawialnych źródeł energii, przemysłu, centrów danych oraz systemów wspierających efektywność energetyczną. Już obecnie ponad 90% produkcji ELQ S.A. trafia do tzw. zielonych sektorów gospodarki, co potwierdza kierunkowe zaangażowanie Spółki w rozwój infrastruktury zgodnej z zasadami zrównoważonego rozwoju, niskiej emisyjności i odpowiedzialności środowiskowej.

Nowa przestrzeń stanowi także istotne wzmocnienie zaplecza operacyjnego Grupy w kontekście obsługi planowanych projektów na rynkach zagranicznych, w tym w Ukrainie. Przyjęty przez Spółkę model wzrostu opiera się na budowie nowoczesnego łańcucha wartości, zwiększaniu skali operacyjnej oraz rozwijaniu długofalowych relacji z partnerami branżowymi i instytucjonalnymi.



*Rysunek 1 Nowy zakład produkcyjny Grupy ELQ S.A.*

Ponadto po raportowanym okresie miało miejsce podpisanie kontraktu na realizację dostaw stacji transformatorowych średniego i niskiego napięcia, przeznaczonych do obsługi inwestycji w ramach budowy farm PV o którym Emitent informował raportem ESPI w dniu 23 kwietnia 2025 roku. Wynagrodzenie ELQ S.A. z tytułu realizacji przedmiotu umowy zostało określone na łączną kwotę 3.460.000 złotych netto. Dostawy stacji transformatorowych mają zostać zrealizowane w dwóch terminach: do dnia 1 września 2025 roku oraz do 1 października 2025 roku. Dostawy trafostacji będą zrealizowane do miejscowości Maśtów i Lubiszewo. Kluczowy zakres przedmiotu umowy obejmuje opracowanie dokumentacji technicznej, dostawę oraz instalację transformatorów wraz z wykonaniem niezbędnych połączeń elektrycznych.

Po dniu bilansowym Emitent informował raportem ESPI nr 14/2025 z dnia 2 kwietnia 2025 roku o wyroku Sądu Arbitrażowego przy Konfederacji Lewiatan w sprawie o zwrot przez Emitenta otrzymanej w 2019 roku zapłaty za wykonanie zlecenia. W ramach wyroku Sąd orzekł o:

1. Przyznaniu powodowi kwoty 786 896,01 EUR wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 18 marca 2023 roku do dnia zapłaty;
2. Zasądzeniu na rzecz powoda kwoty 43 947 EUR na pokrycie kosztów arbitrażu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie naliczonymi od kosztów postępowania arbitrażowego, liczonymi od upływu tygodnia od dnia doręczenia pozwanemu niniejszego orzeczenia do dnia zapłaty;
3. Oddaleniu roszczeń w pozostałej części, a także wszelkich pozostałych roszczeń i żądań stron.

Wyrok nie jest jeszcze wykonalny. Zarząd Emitenta analizuje będzie weryfikował zasadność podjęcia dalszych kroków prawnych w niniejszej sprawie.

#### **5. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym**

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

#### **6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji, zgodnie z informacjami przedstawionymi w dokumencie informacyjnym – w przypadku emitenta, który nie osiąga regularnych przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej**

Nie dotyczy. Emitent nie przedstawiał w swoim Dokumencie Informacyjnym opisu, o którym mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

#### **7. Informacja na temat aktywności emitenta w zakresie podejmowania w obszarze rozwoju prowadzonej działalności inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa nie prowadziła działań w dziedzinie nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

#### **8. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

W Grupie Kapitałowej Emitent jest jednostką nadrzędną wobec 9 podmiotów z czego jeden jest spółką prawa uzbekistańskiego, jeden jest spółką prawa ukraińskiego a pozostałe są spółkami polskiego prawa handlowego. Poniższa tabela prezentuje budowę Grupy Kapitałowej Emitenta na początek raportowanego okresu. Do dnia publikacji niniejszego raportu struktura Grupy nie uległa żadnym zmianom.



Dane skonsolidowane obejmują dane spółki ELQ S.A. oraz spółki Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych "EL-Q".

Firma: Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych "EL-Q"	
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Częstochowa
Adres:	ul. Jagiellońska 81/83, 42-200 Częstochowa
Kapitał zakładowy:	302.815,40 zł
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%

Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotów zależnych Emitenta, nieobjętych konsolidacją:

Firma: IP OOO "ELQ-Uzbekistan"	
Forma prawna:	IP OOO
Siedziba:	Republika Uzbekistan, sity Karshi
Adres:	Republika Uzbekistan, Kashkadaria region, sity Karshi, ul. A.Navoi- 6
Kapitał zakładowy:	1 50 000 euro (zmiana z 1 000 000 euro, kapitał docelowy 850 000 euro nie został opłacony)
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%

Firma: ELQ SUN Sp. z o.o.	
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Częstochowa
Adres:	ul. Jagiellońska 81/83, 42-200 Częstochowa
Kapitał zakładowy:	20.000 zł
Przedmiot działalności:	Projektowanie i budowa farm słonecznych (farm PV)
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

Firma: ELQ Ukraine Limited Liability Company	
Forma prawna:	Limited Liability Company
Siedziba:	Republika Ukraina, Kijów

Adres	Ukraina, 04053 miasto Kijów, Wozniesenski Uzviz, budynek 14, biuro 16/48
Kapitał zakładowy:	100.000 UAH (w przybliżeniu 10.000 zł)
Przedmiot działalności:	inwestowanie w kluczowe obszary rozwoju energetyki Ukrainy
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

**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 – aktualnie działalność jest zawieszona
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

**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 – aktualnie działalność jest zawieszona
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

**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 – aktualnie działalność jest zawieszona
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

**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 – aktualnie działalność jest zawieszona
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

Firma: ELQ PV 5 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)
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100%

**9. W przypadku gdy Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych – wskazanie przyczyn niesporządzania sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji w odniesieniu do każdej jednostki zależnej nieobjętej konsolidacją**

Emitent jest zwolniony z obowiązku objęcia konsolidacją jednostki zależnej: IP OOO "ELQ-Uzbekistan" na podstawie art. 57 ustawy o rachunkowości.

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., ELQ PV 5 Sp. z o.o., ELQ SUN Sp. z o.o., ELQ Ukraine Limited Liability Company na podstawie art. 58 ustawy o rachunkowości.

**10. W przypadku gdy emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych – wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego sprawozdania finansowego**

Działalność spółek 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. pozostaje zawieszona i nie prowadzą one obecnie działalności operacyjnej, w związku z tym jedyną i podstawową pozycję kwartalnego sprawozdania finansowego tych spółek stanowi ich kapitał zakładowy.

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe spółek ELQ SUN Sp. z o.o., ELQ PV 5 Sp. z o.o. za okres pierwszego kwartału 2025 roku.

Wyniki spółki ELQ SUN Sp. z o.o.

pozycja	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Aktywa obrotowe	20 620,00
Kapitał własny	20 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe	620,00
Przychody netto ze sprzedaży	0,00
Zysk (strat) netto	0,00

Wyniki spółki ELQ PV 5 Sp. z o.o.

pozycja	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Aktywa obrotowe	6 297 256,81
Należności krótkoterminowe	255 740,00
Kapitał własny	-15 935,19
Zobowiązania krótkoterminowe	6 313 192,00
Przychody netto ze sprzedaży	0,00
Zysk (strat) netto	-87,00

## 11. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Raport kwartalny Emitenta został sporządzony zgodnie z postanowieniami:

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”,
- Polityki rachunkowości Emitenta przyjętej Zarządzeniem Zarządu nr 3 z dnia 2 stycznia 2024 roku, która stanowi załącznik nr 1 do niniejszego raportu.
- W okresie objętym raportem nie wprowadzono zmian w polityce rachunkowości w stosunku do okresu porównawczego.

## 12. Oświadczenie Zarządu

Zarząd ELQ S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy informacje finansowe za I kwartał 2025 r. sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że kwartalny raport z działalności ELQ S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

Częstochowa, 13 maja 2025 r.

Marcin Sołtysiak  
Prezes Zarządu