



GRUPA KAPITAŁOWA ELQ SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej ELQ S.A.  
w roku obrotowym 2017

30maja 2018 r.

# INFORMACJE OGÓLNE

## Podstawowe dane o Spółce

<b>Pełna nazwa</b>	<b>ELQ Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba</b>	ul. Jagiellońska 81/83 42-200 Częstochowa
<b>Telefon:</b>	+48 ( 71) 726 21 21
<b>Faks:</b>	+48 ( 71) 726 21 21
<b>E-mail:</b>	office@elqsa.pl
<b>Kapitał zakładowy</b>	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.
<b>KRS</b>	0000368054
<b>NIP:</b>	8992609747
<b>REGON:</b>	020532307
<b>Czas trwania jednostki</b>	nieograniczony

## Organy Emitenta

### Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodził:

- Marcin Sołtysiak – 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 2017 r. i na dzień sporządzenia dzisiejszego raportu wchodzi:

- Artur Siwek - Członek Rady Nadzorczej,
- Dominik Dymecki - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Kucęba - Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Bogucki - Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Bobrowski - Członek Rady Nadzorczej,

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

- Artur Siwek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dominik Dymecki - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Kucęba - Członek Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Bogucki - Członek Rady Nadzorczej.

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

- W dniu 4 października 2017 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Przemysława Zaleskiego z pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Członka Rady Nadzorczej z dniem 4 października 2017 r. Powodem rezygnacji z pełnionej funkcji jest podjęcie nowych obowiązków, mogących kolidować z zasiadaniem w Radzie Nadzorczej.
- Zarząd Spółki poinformował, iż w związku z rezygnacją pana Przemysława Zaleskiego z pełnienia członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 4 października 2017 r., Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 29 grudnia 2017 r. działając w trybie § 10 ust. 8 statutu Spółki podjęła jednomyślną uchwałę w sprawie dookoptowania pana Ryszarda Bobrowskiego do Rady Nadzorczej Spółki i powierzenia funkcji Członka Rady Nadzorczej, którą sprawować będzie od dnia 29 grudnia 2017 r. do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie nowego członka Rady Nadzorczej w miejsce dookoptowanego.
- 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.
- Jdnocześnie 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.

## **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 30.05.2018 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%
<b>Suma</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2017 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2017

### **Uchwała KDPW w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki**

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę nr 30/17 w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki zarejestrowanych w KDPW. Obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki w KDPW zostało dokonane z dniem 17 stycznia 2017 r. z dotychczasowej wartości nominalnej 2 zł każda akcja do wartości 0,10 zł każda akcja. Uchwała Zarządu KDPW S.A. została podjęta na wniosek Emitenta z dnia 23 grudnia 2016 r. w związku z zarejestrowaniem przez Sąd Rejestrowy KRS zmian Statutu Spółki wynikających z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 września 2016 r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji Spółki.

### **Zmiana firmy spółki MSI MEDICAL SA na ELQ SA**

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach komunikatu GPW S.A. z dnia 27 lutego 2017 r. poinformowała, że w związku ze zmianą firmy spółki MSI MEDICAL S.A. (PLIPOSA00010) na ELQ S.A., począwszy od dnia 1 marca 2017 roku akcje spółki będą notowane pod nazwą skróconą "ELQ" i oznaczeniem "ELQ".

### **Rejestracja przedstawicielstwa Spółki na rynku Centralnej Azji**

Zarząd Spółkipoinformował, że w dniu 4 września 2017 roku, w wyniku prowadzonych wielomiesięcznych działań zostało zarejestrowane przedstawicielstwo na rynku Centralnej Azji, spółki ELQ SA z siedzibą w Polsce.

Do zadań przedstawicielstwa należy:

- reprezentowanie spółki ELQ S.A. z siedzibą w Polsce,
- pozyskiwanie klientów i kontraktów na produkty i usługi Spółki,
- dbanie o dobry wizerunek firmy,
- dążenie do rozwoju firmy.

Szefem przedstawicielstwa został pan Hakimov Nodir Bakhodorovich.

Zastępcą Szefa Przedstawicielstwa został pan Xaszajew Ebgenij Rawiljewicz.

### **Podpisanie znaczącej umowy**

Zarząd Spółkipoinformował, 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. Termin zakończenia realizacji Umowy ustalono na dzień 17 grudnia 2018 r.

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

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

Spółka Emitent wdraża ponadto zakupione w roku 2017 oprogramowanie usprawniające funkcjonowanie spółek (ELQ SA oraz EL-Q Sp. z o.o. w restrukturyzacji) mające na celu ograniczenie kosztów, usprawnienie zarządzania, dokonywanie analiz. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami od miesiąca maja część pracowników ze spółki zależnej została przejęta przez Emitenta ELQ SA.

### **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.

### **Zmiana danych adresowych Emitenta**

Zarząd Spółki poinformował w dniu 21 maja 2018 r., że zmianie ulegają dane adresowe Spółki, w związku ze zmianą adresu lokalu siedziby Spółki. Aktualne dane adresowe Emitenta są następujące: adres siedziby Spółki: 42-200 Częstochowa ul. Jagiellońska 81/83. 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 przekaze taką informację w drodze odrębnego raportu bieżącego.

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

Działania Grupy Emitenta w 2017 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, ZPUE EL-Q Sp. z o.o. 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 Hiszpani, firmą I+D EnergiasSLU w zakresie sprzedaży 42 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 strategicznymi i dużymi koncernami energetycznymi w roku 2017 potwierdzają że określone cele rozwoju Grupy zostały wyznaczone w dobrym kierunku i pozwalają planować rozwój sprzedaży i ekspansji Emitenta na rynki Azji Centralnej i Europy Zachodniej. Zgodnie z przewidywaniami Emitenta rynek w sektorze energetycznym w Polsce posiadał będzie w roku 2018 zmniejszone inwestycje, co potwierdzają podjęte działania ekspansji poza Polską. Efektem tych działań było otwarcie przedstawicielstwa na rynek Azji Centralnej, a także działania sprzedażowe i ekspansji w celu dostarczania produkowanych urządzeń, a także generatorów prądu na rynku Europy Zachodniej poprzez zawarcie znaczącej umowy z partnerem z Hiszpani, firmą I+D EnergiasLU w zakresie sprzedaży stacji transformatorowych.

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 2017 roku Grupa Kapitałowa nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

## AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Ze względu na stopniowe rozszerzenie profilu działalności kierunku sprzedaży produktów i kompleksowej realizacji projektów zasilania elektroenergetycznego, Grupa Emitenta odnotowała wzrost skonsolidowanych przychodów w 2017r. do wysokości ok. 4,31 mln zł, w tym w związku ze sprzedażą produktów o wartości 2,63 mln zł oraz przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów na poziomie 2,16 mln zł.

Grupa Emitenta odnotowała spadek skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej o 13% do poziomu ok. 5,02 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej w związku z prowadzonymi działaniami restrukturyzacji spółki zależnej: zmniejszeniem pozycji kosztów zużycia materiałów i energii o 18% do kwoty 2,7mln zł, w tym kosztów produkcji i sprzedażą sieci transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych, spadkiem pozostałych kosztów rodzajowych o 23% do poziomu 232, 82 tys. zł

oraz zmniejszeniem pozycji podatki i opłaty o 32% do wartości 158,6 tys. zł. Powyższe spowodowało zmniejszenie staty ze sprzedaży o 52% do poziomu 712,24 tys. zł.

Grupa Emitenta odnotowała również skonsolidowane pozostałe przychody operacyjne w wysokości ok. 186,86 tys. zł, co wpłynęło na odnotowanie przez Grupy Emitenta w 2017 r. straty z działalności operacyjnej w wysokości 567,53 tys. zł.

Po skorygowaniu o koszty finansowe w kwocie ok. 387,13 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz podatek odroczony w kwocie 3,76 tys. zł, Grupa Emitenta poniosła skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. 935,49 tys. zł, w porównaniu do straty netto od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. w kwocie ok. 1,81 mln 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 w 2017 r.

Na koniec 2017r. Grupa Kapitałowa odnotowała nieznaczny spadek wartości sumy bilansowej o ok. 23,38 tys. zł. Po stronie aktywów na spadek sumy bilansowej wpływ miało głównie zmniejszenie pozycji środki trwałe o 103,39 tys. zł w związku z amortyzacją środków trwałych i maszyn przy jednoczesnym spadku wartości pozycji zapasy o 512,66 tys, w tym materiałów i produktów gotowych używanych w procesie produkcji i wzroście wartości należności krótkoterminowych od pozostałych jednostek, w tym z tytułu dostaw i usług o 599,96 tys. zł.

Po stronie pasywów Grupa Kapitałowa na koniec 2017 r. odnotowała spadek pozycji kapitał własny o 935,49 tys. zł spowodowany wzrostem pozycji strata z lat ubiegłych o ok. 1,81 mln zł przy jednoczesnym spadku pozycji strata netto o 877,24 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. Wzrost pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o wartość 912,11 tys. zł spowodowany był m.in. zwiększeniem pozycji zobowiązania krótkoterminowe o 972,67 tys. zł, w tym wzrostem zobowiązań wobec pozostałych jednostek z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń publicznych o wartość 1 mln zł.

### **Analiza płynności Grupy Kapitałowej**

**Tabela 1** Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ELQ S.A.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2017 r.</b>	<b>31.12.2016 r.</b>
<b>Wskaźnik płynności I – bieżącej</b>	<b>1,69</b>	<b>1,94</b>
<b>Wskaźnik płynności II – szybkiej</b>	<b>1,52</b>	<b>1,66</b>

*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 Grupy Kapitałowej wskazuje, że na koniec 2017 r. wskaźniki płynności kształtowały się na stosunkowo wysokich poziomach, co oznacza, że Spółka jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik bieżącej i szybkiej płynności przyjmował na koniec 2017 r. wartość 1,69, co oznacza że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad 1,69 razy przewyższały wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki. Pomimo wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych wskaźnik szybkiej płynności przyjmował na koniec 2017 r. wartość 1,52, co oznacza że wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz



krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad 1,52 razy przewyższały wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

## 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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Emitent nie dokonał nabycia ani zbycia akcji Spółki.

## WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent był podmiotem dominującym wobec jednej spółki – Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q sp. z o.o. Spółka zależna, której Emitent jest właścicielem 91,14% udziałów posiada zakład produkcyjny w Częstochowie ul. Jagiellońska 81/83. Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotu zależnego od Emitenta.

W dniu 12 marca 2018 r. Sąd Rejonowy w postanowił otworzyć przyśpieszone postępowanie układowe w spółce Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q sp. z o.o.

Spółka Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q sp. z o.o. występuje w obrocie pod dotychczasową firmą z dodaniem oznaczenia "w restrukturyzacji".

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

<b>Firma:</b>	<b>Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych EL-Q w restrukturyzacji</b>
<b>Forma prawna:</b>	<b>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Częstochowa</b>
<b>Adres: (w trakcie rejestracji przez KRS)</b>	<b>ul. Jagiellońska 81/831, 42-200 Częstochowa</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>302 815,40 zł</b>
<b>Przedmiot działalności:</b>	<b>Producent sieci transformatorowych, systemów zasilania elektroenergetycznego, linii kablowych i napowietrznych</b>
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	<b>91,14%</b>
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	<b>91,14%</b>

Źródło: Emitent

# CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

## **Ryzyko związane z nową strategią rozwoju Grupy i prowadzeniem przyspieszonego postępowania układowego w spółce zależnej**

Nowa strategia rozwoju Grupy wdraża prowadzenie działalności związanej z przeniesieniem wszystkich działów (handlowy, rozwoju, marketingu, zakupów) do spółki Emitenta, natomiast sama produkcja z powierzonych materiałów wykonywana będzie przez doświadczoną kadrę w przejętej Spółce ZPUE EL-Q Spółka z o.o.

Realizacja założeń nowej strategii rozwoju Grupy, 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 Grupy można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój, a także efekty prowadzonymi rozmowami przez Emitenta z partnerami zagranicznymi i podpisaniami korzystnych umów lub kontraktów.

Działania Grupy, 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 osiąganych 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 2018 r. konieczne będzie dokapitalizowanie w drodze podwyższenia kapitału zakładowego przez przeprowadzenie kolejnych emisji akcji. Zarząd przewiduje, że będzie to kwota kilku 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. Obecnie Emitent nie zatrudnia pracowników, którzy posiadają wiedzę i kwalifikację techniczne w sektorze

energetycznym albowiem cała kadra techniczna skupiona jest w przejętej ZPUE EL-Q Sp z o.o. Spółka zamierza rozwijać zasoby kadrowe, co będzie wiązało się z dużym zaangażowaniem ze strony zarządu oraz znacznymi kosztami poniesionymi na inwestycje w zasoby ludzkie.

#### **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Spółki Grupy prowadzą działalność zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółek uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej na świecie i w mniejszym oraz malejącym stopniu – w Polsce. Obecność Spółek na rynkach zagranicznych powoduje ryzyko wynikające z otoczenia makroekonomicznego specyficznego dla rynków, na których działa. Znaczącym ryzykiem jest ryzyko kursowe. Zwracamy jednak uwagę, że jest ono równoważone zakupami materiałów do produkcji od kontrahentów zagranicznych.

#### **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 i spółka zależna, 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 Spółki profesjonalne biura rachunkowe minimalizują 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 Grupy**

Grupa Kapitałowa Emitenta jak każde inne podmioty gospodarcze, narażona są 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, 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**

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 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 .....