



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ
ELQ SPÓŁKA AKCYJNA
ZA 2024 ROK**

30 maja 2025 r.

1. Informacje ogólne	3
1.1 Podstawowe dane o Spółce	3
1.2 Organy Spółki	3
1.3 Struktura akcjonariatu Spółki	4
2. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)	5
3. Najważniejsze wydarzenia w 2024 roku	5
4. Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2024	9
5. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej	11
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ELQ S.A. i Grupy Kapitałowej ELQ S.A.	12
8. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki	15
9. 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	18
10. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej	18
11. Opis instrumentów finansowych	21
12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego	22

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowe dane o Spółce

Tabela 1 Dane Emitenta

Nazwa:	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:	http://www.elqsa.pl
e-mail:	office@elqsa.pl
Czas trwania:	Nieograniczony

1.2 Organy Spółki

Zarząd

Poniższa tabela prezentuje skład Zarządu Emitenta na dzień 1 stycznia 2024 roku, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu. W raportowanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

Tabela 2 Skład Zarządu ELQ S.A.

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

Rada Nadzorcza

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 1 stycznia 2024 roku.

Tabela 3 Skład Rady Nadzorczej ELQ S.A. na początku raportowanego okresu

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Okres kadencji
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
Artur Siwek	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2023	29 czerwca 2026

W dniu 10 maja 2024 roku członek Rady Nadzorczej Pan Artur Siwek złożył rezygnację z pełnienia funkcji ze skutkiem na chwile złożenia. W dniu 10 września 2024 roku członkowie Rady Nadzorczej ELQ S.A. podjęli uchwałę o dokooptowaniu Pana Przemysława Danowskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

Poniższa tabela prezentuje skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2024 roku. Od tego dnia do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły żadne zmiany osobowe.

Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej na koniec raportowanego okresu

Imię i nazwisko	funkcja	Kadencja od	Okres kadencji
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

1.3 Struktura akcjonariatu Spółki

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu spółki ELQ S.A. 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 5 Struktura akcjonariatu (według stanu na 31 grudnia 2024 r. i na dzień sporządzenia sprawozdania)

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	95,00%	99,15%
Pozostali	5 000 000	816.500	5,00%	0,85%
Suma	100 000 000	95 816 500	100,00%	100,00%

Różnica między liczbą akcji zarejestrowanych w rejestrze przedsiębiorców KRS a liczbą głosów wynika z braku rejestracji wszystkich akcji w rejestrze KDPW. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie ma możliwości przeprowadzenia skutecznej procedury rejestracji pozostałych akcji w rejestrze KDPW.

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.

2. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Działalność Grupy Kapitałowej ELQ w 2024 roku prowadzona była w jednym zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Częstochowie przy ulicy Jagiellońskiej 81/83. Z końcem 2024 roku, w związku z realizacją długoterminowej strategii rozwoju, Grupa podjęła decyzję o rozpoczęciu relokacji działalności operacyjnej do nowej lokalizacji – nowoczesnego kompleksu magazynowo-produkcyjnego wynajmowanego od zewnętrznego operatora w Częstochowie.

Proces ten – prowadzony etapowo – został zapoczątkowany po dniu bilansowym, lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania. Jego celem jest zwiększenie efektywności operacyjnej oraz dostosowanie infrastruktury do planowanego wzrostu skali działalności i zmian w strukturze rynków docelowych. W konsekwencji, nieruchomości przy ul. Jagiellońskiej została wycofana z docelowej struktury operacyjnej Grupy i – zgodnie z obowiązującymi przepisami – zakwalifikowana jako inwestycja długoterminowa wyceniana w wartości godziwej.

3. Najważniejsze wydarzenia w 2024 roku

Rok 2024 był dla Grupy ELQ okresem głębokiej transformacji operacyjnej i strategicznej. W odpowiedzi na dynamiczne zmiany rynkowe oraz rosnące wymagania klientów, Spółka rozpoczęła proces przekształcania modelu biznesowego – zorientowanego dotychczas na wzrost wolumenowy – w kierunku modelu zrównoważonego, skoncentrowanego na długoterminowej rentowności, dywersyfikacji oraz odporności organizacyjnej.

W ramach tej zmiany priorytetyzowano kontrakty o wyższej marży, ograniczając jednocześnie udział w projektach niskomargowych i wysokiego ryzyka. Nowa polityka ofertowania – oparta na założeniach dyscypliny kosztowej i selektywności – oznaczała czasowe wyhamowanie dynamiki sprzedaży, szczególnie w pierwszych kwartałach roku.

Dodatkowo, w toku przeglądu portfela kontraktów, zidentyfikowano zlecenia o pogarszających się parametrach rentowności, w tym projekty realizowane na warunkach handlowych z lat wcześniejszych. Grupa ELQ świadomie ograniczyła ekspozycję na te kontrakty, co w krótkim okresie wpłynęło na spadek wolumenu sprzedaży oraz marż (w tym EBITDA – zysk operacyjny przed amortyzacją, odsetkami i podatkiem, będący kluczowym wskaźnikiem efektywności operacyjnej oraz ROCE – Return on Capital Employed, czyli zwrotu z zaangażowanego kapitału, obrazującego jakość wykorzystania aktywów).

Takie podejście wpisuje się w praktykę rynkową tzw. portfolio cleanup, stosowaną przez dojrzałe organizacje przemysłowe i notowane spółki giełdowe w fazie restrukturyzacji lub zmiany paradygmatu wzrostu. Według danych publikowanych przez McKinsey & Company i EY, firmy przeprowadzające przegląd i restrukturyzację portfela odnotowywały w ciągu 12–24 miesięcy wzrost EBITDA nawet o 15–30%, a ROCE średnio o 0,2 punktu procentowego (co w skali spółek przemysłowych uznawane jest za istotną poprawę efektywności kapitałowej).

W przypadku Grupy ELQ działanie to było elementem świadomego przygotowania organizacji do kolejnej fazy wzrostu, realizowanego w sposób mądry, sukcesywny i kontrolowany. Czasowa koncentracja zasobów na obsłudze wybranych kluczowych klientów (m.in. generalnych wykonawców infrastrukturalnych o wysokim potencjale skalowalności) umożliwiła nie tylko lepsze

wykorzystanie zdolności operacyjnych, ale także otworzyła drogę do zwiększenia wartości realizowanych kontraktów w przyszłości.

Równolegle z przekształceniami w zakresie strategii sprzedażowej i kontraktowej, Spółka zainicjowała szereg działań inwestycyjnych związanych z relokacją działalności operacyjnej do nowej hali produkcyjnej wynajętej od Hillwood, co stanowić będzie fundament dalszego rozwoju, zwiększenia mocy wytwórczych i lepszej organizacji procesów.

Pozyskanie kontraktów o istotnej wartości i strategicznym charakterze

W 2024 roku Grupa ELQ zawarła szereg umów na dostawy stacji transformatorowych, w tym trzy kontrakty o wartości przekraczającej próg istotności informacyjnej, które zostały opublikowane w formie raportów bieżących:

- umowa z 2 sierpnia 2024 r. na kwotę 2,17 mln zł netto – realizacja w październiku 2024 r.;
- umowa z 11 września 2024 r. na kwotę 6,74 mln zł netto – realizacja w marcu 2025 r.;
- umowa z 15 października 2024 r. na kwotę 2,66 mln zł netto – realizacja w lutym 2025 r.

Dzięki tym projektom Spółka umocniła swoją pozycję w segmencie infrastruktury energetycznej i zyskała dostęp do grupy dużych inwestorów instytucjonalnych, dla których niezawodność, jakość i czas realizacji są kluczowe w ocenie partnerów dostawczych. Wyróżnikiem ELQ jest krótki czas produkcji prefabrykowanych stacji transformatorowych – średnio 6–9 tygodni, podczas gdy standardem w branży są okresy przekraczające 12 tygodni.

Ekspansja na rynki wschodnie – Ukraina

W odpowiedzi na trwające działania związane z międzynarodowym wsparciem dla odbudowy Ukrainy, Grupa ELQ w 2024 roku rozpoczęła szereg działań operacyjnych, których celem jest aktywny udział w projektach infrastrukturalnych i energetycznych realizowanych na terenie Ukrainy oraz przez podmioty zaangażowane w ten proces w Polsce i UE.

W październiku 2024 r. ELQ zainicjowała proces rejestracji spółki celowej ELQ Ukraine z siedzibą w Kijowie, która będzie pełnić funkcję lokalnego partnera do realizacji inwestycji w zakresie OZE, sieci elektroenergetycznych, infrastruktury społecznej (szkoły, szpitale, systemy zasilania awaryjnego) oraz dystrybucji energii (raport bieżący nr 7/2024).

W dalszym etapie, Spółka zawarła trzy memoranda o współpracy z administracjami obwodowymi (Półtawa, Tarnopol, Czerkasy i Chmielnicki), które określają ramy techniczne i organizacyjne dla przygotowania projektów obejmujących:

- instalację systemów niezależnego zasilania (off-grid),
- modernizację lokalnej infrastruktury energetycznej,
- dostawy prefabrykowanych stacji transformatorowych, rozdzielnic oraz układów kompensacji mocy biernej,
- oraz budowę elementów niezbędnych do funkcjonowania infrastruktury społecznej.

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

Działania te są bezpośrednio związane z dostarczaniem towarów i usług do firm oraz jednostek administracji publicznej, które uczestniczą w odbudowie potencjału gospodarczego Ukrainy. Dotyczą one zarówno rynku lokalnego (Ukraina), jak i firm realizujących projekty międzynarodowe

z zakresu pomocy i infrastruktury finansowanej m.in. ze środków międzynarodowych instytucji rozwojowych.

W 2024 roku Grupa ELQ rozpoczęła także rozmowy z partnerami EPC działającymi w Europie Środkowo-Wschodniej, którzy są odpowiedzialni za koordynację realizacji dostaw komponentów elektroenergetycznych na potrzeby międzynarodowych projektów odbudowy. Dzięki temu Spółka uzyskała dostęp do zapytań ofertowych, które dotyczą kontraktów w krajach sąsiadujących z Ukrainą, stanowiących zaplecze logistyczne i produkcyjne dla projektów ukierunkowanych na ten region.

Zwiększenie mocy produkcyjnych i relokacja działalności operacyjnej

W 2024 roku Grupa ELQ podjęła strategiczną decyzję o rozpoczęciu relokacji działalności operacyjnej do nowego zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Częstochowie, wynajętego od międzynarodowego operatora Hillwood. Inwestycja ta umożliwi wzrost zdolności produkcyjnych do poziomu nawet 4.500 stacji transformatorowych i 1.000 złączy kablowych rocznie, co stanowi blisko 900% wzrost względem wcześniejszego potencjału.

Decyzja o relokacji nie wynikała wyłącznie z potrzeb operacyjnych, lecz była elementem długoterminowej strategii rozwoju Grupy, ukierunkowanej na:

- obsługę rosnącego popytu w sektorze odnawialnych źródeł energii (OZE) i magazynowania energii,
- rozwój działalności eksportowej (w tym na rynki Europy Środkowo-Wschodniej i Ukrainy),
- aktywny udział w projektach modernizacji sieci elektroenergetycznych w Polsce i UE.

Zgodnie z danymi rynkowymi – m.in. raportem PTPIREE oraz analizami IEO i EY – do 2030 r. w Polsce i regionie CEE planowana jest wymiana lub modernizacja ponad 30% istniejącej infrastruktury średniego i niskiego napięcia (SN i NN), z uwagi na rosnącą liczbę przyłączy OZE, potrzebę bilansowania mocy, wymagania systemowe oraz presję regulacyjną (dyrektywa RED III, pakiet Fit for 55). Szacuje się, że rynek modernizacji infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce może osiągnąć wartość ponad 30 mld zł do końca dekady, z czego znacząca część będzie dotyczyć komponentów, które znajdują się w ofercie Grupy ELQ.

Zwiększenie mocy produkcyjnych ELQ wpisuje się bezpośrednio w te trendy, a nowa lokalizacja daje większe możliwości integracji z partnerami logistycznymi, skrócenia lead-time oraz wdrażania innowacji – m.in. w zakresie prefabrykacji modułowej, rozdzielnic oraz szaf sterowniczych i telemechaniki.

Według dostępnych analiz rynkowych, średni czas realizacji zamówienia na stację transformatorową w Polsce wynosi obecnie 12–16 tygodni, a w okresach podwyższonego popytu potrafi przekraczać 20 tygodni. Dzięki wdrożeniu rozwiązań z zakresu standaryzacji, optymalizacji przepływów produkcyjnych i prefabrykacji, ELQ jest w stanie skrócić ten czas do około 8–10 tygodni, co stanowi istotną przewagę konkurencyjną w projektach infrastrukturalnych wymagających szybkiej realizacji.

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

Warto podkreślić, że proces relokacji prowadzony jest w sposób etapowy – z zachowaniem ciągłości działalności w dotychczasowym zakładzie – jednak już w 2024 roku rozpoczęto działania adaptacyjne, które umożliwią pełne uruchomienie nowej lokalizacji w 2025 roku. Przestrzeń nowego

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

Budowanie długoterminowej zdolności wzrostu poprzez strategiczną selekcję kontraktów

W 2024 roku Spółka wdrożyła politykę ofertowania opartą na selektywności, ograniczając udział w projektach nisko marżowych oraz wysokiego ryzyka operacyjnego. Pozwoliło to na koncentrację na kontraktach z dużymi i wiarygodnymi partnerami – w tym podmiotami realizującymi projekty infrastrukturalne o znaczeniu krajowym – co tworzy solidne podstawy do skalowalnego wzrostu sprzedaży w kolejnych latach. Koncentracja na segmentach strategicznych, przy jednoczesnym ograniczeniu ekspozycji na kontrakty o podwyższonym ryzyku, stanowiła działanie intencjonalne i zaplanowane, nawet kosztem krótkoterminowych przychodów.

Praktyka ta – znana w literaturze zarządzania jako strategiczny przegląd portfela klientów – wpisuje się w model budowania odporności operacyjnej i stabilizacji marży w perspektywie średnio- i długoterminowej. W efekcie Spółka nie tylko oczyściła strukturę sprzedaży, ale również zwiększyła udział klientów o dużym potencjale zakupowym, z którymi możliwa jest wieloletnia współpraca i rozwój w ramach powtarzalnych projektów.

Dzięki takiemu podejściu ELQ zabezpiecza sobie możliwość ekspansji bez nadmiernego wzrostu kosztów pozyskania klienta i utrzymania relacji, co sprzyja wzrostowi wartości przedsiębiorstwa oraz przyspiesza efekt skali. Działania te wpisują się również w przygotowania do pełnego wykorzystania zwiększonego potencjału produkcyjnego po zakończeniu relokacji zakładu w 2025 roku.

Wzmocnienie rozpoznawalności marki i pozycji rynkowej

W 2024 roku ELQ kontynuowała aktywne działania wizerunkowe i sprzedażowe na rynku krajowym oraz w Europie Środkowo-Wschodniej. Spółka była obecna na kluczowych wydarzeniach branżowych, takich jak ENERGETAB 2024, Forum Energetyczne w Warszawie oraz Forum Transformacji Energetycznej w Poznaniu, podczas których zaprezentowano nową linię prefabrykowanych rozdzielnic i szaf sterowniczych przeznaczonych do zastosowań w energetyce odnawialnej i przemysłowej.

Udział w wydarzeniach branżowych był ukierunkowany nie tylko na pozyskiwanie klientów, ale również na wzmacnianie kompetencji technicznych i postrzegania ELQ jako innowacyjnego, niezależnego gracza na rynku transformacji energetycznej. Spółka została wyróżniona przez organizatorów Targów ENERGETAB za dynamiczny rozwój oraz integrację nowoczesnych technologii w zakresie automatyzacji procesów produkcyjnych.

W rezultacie ELQ znacząco zwiększyła swoją widoczność wśród głównych wykonawców oraz inwestorów infrastrukturalnych, co przekłada się na większą liczbę zapytań ofertowych i wyższą konwersję w procesie sprzedaży. Wzmocnienie marki wspiera również realizację strategii ekspansji na nowe rynki oraz zwiększania udziału w segmentach o wysokiej wartości dodanej – szczególnie w obszarze magazynowania energii oraz transformatorów dla projektów OZE.

Działalność w Uzbekistanie

W 2024 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.

Z uwagi na ograniczenia organizacyjne w zakresie dostępu do pełnej dokumentacji finansowej spółki zależnej, dane finansowe ELQ Uzbekistan nie zostały objęte konsolidacją za rok 2024 – zgodnie z art. 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości.

4. Najważniejsze wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2024

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.

W okresie pierwszego kwartału 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.

Działalność w Ukrainie

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.

Przenosiny do większego zakładu produkcyjnego

W raportowanym okresie Zarząd Spółki zdecydował się na wynajem nowoczesnego zakładu produkcyjnego o istotnie większej powierzchni. Dotychczasowy zakład od kilku lat wykorzystywany był w pełni, co ograniczało możliwości dalszego rozwoju. W dniu 31 marca 2025 roku Spółka odebrała nowy zakład produkcyjny, zgodnie z podpisaną umową najmu, o czym Emitent informował w raporcie ESPI nr 3/2024 z dnia 19 lipca 2024 roku. Na moment sporządzenia niniejszego

sprawozdania procesy produkcyjne wraz z infrastrukturą (poszczególnymi liniami produkcyjnymi) przenoszone są 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 łączy 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.

Zawarcie i realizacja znaczących kontraktów handlowych

Po raportowanym okresie miało miejsce podpisanie istotnego 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 Masłów i Lubiszewo. Kluczowy zakres przedmiotu umowy obejmuje opracowanie dokumentacji technicznej, dostawę oraz instalację transformatorów wraz z wykonaniem niezbędnych połączeń elektrycznych.

Najistotniejsze spory sądowe

Sprawa z powództwa jednego z dostawców urządzeń przeciwko Emitentowi na kwotę 837.617,00 EUR, tocząca się przed Sądem Okręgowym w Częstochowie. Sprawa sądowa jest na wczesnym etapie. Roszczenie dotyczy zapłaty przez Emitenta za dostarczone transformatory objęte zamówieniem z dnia 9 maja 2022 r. W dniu 18 marca 2024 r. Spółka odstąpiła od umowy z dostawcą w części z uwagi na wady dostarczonych urządzeń.

W dniu 1 kwietnia 2025 r. Zarząd powziął informację 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;

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

Wyrok nie jest jeszcze wykonalny. Emitent analizuje dalsze kroki prawne w niniejszej sprawie.

5. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

Rok 2024 był dla Grupy ELQ okresem gruntownej transformacji strategicznej, której efekty stanowią fundament pod przyszły, zrównoważony rozwój. W 2025 roku i kolejnych latach Grupa planuje kontynuować działania skoncentrowane na wzroście wartości poprzez:

- Zwiększenie skali działalności operacyjnej – relokacja do nowoczesnego zakładu produkcyjnego pozwoli na podwojenie mocy wytwórczych w zakresie stacji transformatorowych i złączy kablowych, co umożliwi obsługę większej liczby kontraktów przy zachowaniu wysokich standardów jakości i krótszych terminów realizacji.
- Rozwój oferty produktowej – w oparciu o doświadczenie i zaplecze inżynieryjne planowane jest rozszerzanie portfolio o komponenty automatyki, rozdzielnice średniego napięcia oraz systemy do magazynowania energii, z uwzględnieniem technologii wodorowych i hybrydowych.
- Ekspansję zagraniczną – szczególny nacisk zostanie położony na rozwój sprzedaży w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE), w tym na rynkach Ukrainy oraz państw bałtyckich. Grupa planuje wzmocnienie relacji z lokalnymi partnerami oraz dywersyfikację kanałów dystrybucji.
- Utrwalenie relacji z kluczowymi klientami – kontynuowana będzie współpraca z największymi generalnymi wykonawcami, operatorami sieci i partnerami infrastrukturalnymi, co zwiększa przewidywalność portfela zamówień i ułatwia planowanie produkcji.
- Rozwój kompetencji cyfrowych i automatyzacja – w kolejnych kwartałach kontynuowany będzie proces wdrażania systemu elektronicznego obiegu dokumentów (EOD), a także digitalizacji procesów kontrolingowych i raportowych, co poprawi efektywność zarządzania i zgodność ze standardami spółki publicznej.
- Dostosowanie struktury finansowania do planów wzrostu – trwają przygotowania do pozyskania finansowania dłużnego oraz planowana jest dopuszczenie nowej emisji akcji na rynku NewConnect, co ma zapewnić środki na dalszy rozwój oraz wzmocnić wiarygodność wobec inwestorów i partnerów biznesowych.
- Wzmacnianie ładu korporacyjnego i zgodności regulacyjnej – rozwój organizacji odbywać się będzie z uwzględnieniem obowiązków informacyjnych i wymogów transparentności właściwych dla spółek publicznych, w tym obowiązków wynikających z MAR oraz zasad ładu korporacyjnego.

Grupa ELQ zakłada, że podejmowane działania – prowadzone w sposób sukcesywny i zorientowany na jakość – przełożą się na wzrost efektywności operacyjnej, poprawę marżowości oraz umocnienie pozycji konkurencyjnej zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2024 roku Grupa ELQ prowadziła działania o charakterze badawczo-rozwojowym, ukierunkowane głównie na rozwój nowych rozwiązań technicznych i produktowych w zakresie prefabrykowanych stacji transformatorowych, systemów telemechaniki oraz rozwiązań wspierających magazynowanie energii. Prace te obejmowały m.in. prototypowanie nowych wariantów rozdzielnic oraz opracowywanie i testowanie konfiguracji dostosowanych do wymogów projektów realizowanych na rynkach zagranicznych, w tym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Część nakładów poniesionych w ramach tych prac została objęta ulgą podatkową B+R, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego. Działania te – choć nie były realizowane

w formie odrębnej jednostki badawczo-rozwojowej – stanowiły integralny element procesu doskonalenia produktów i technologii, zorientowanego na poprawę efektywności energetycznej, skrócenie czasu prefabrykacji oraz zwiększenie elastyczności produkcyjnej.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ELQ S.A. i Grupy Kapitałowej ELQ S.A.

Rok 2024 był dla Grupy ELQ okresem przejściowym, w którym realizowano istotne działania reorganizacyjne i inwestycyjne, mające na celu zbudowanie fundamentów pod dalszy, zrównoważony wzrost. Pomimo spadku przychodów i marży względem roku poprzedniego, sytuacja finansowa Grupy pozostaje stabilna, a podejmowane działania przynoszą już pierwsze efekty w postaci poprawy struktury aktywów, ograniczenia kosztów operacyjnych w relacji do przychodów oraz wzrostu potencjału produkcyjnego.

Wprowadzone zmiany w portfelu klientów i modelu ofertowania – ukierunkowane na wzrost marżowości i ograniczenie ryzyka kontraktowego – skutkowały czasowym spowolnieniem dynamiki przychodów, jednak jednocześnie poprawiły jakość struktury finansowej. Znaczące inwestycje w rozwój zdolności produkcyjnych, uruchomienie procesów relokacyjnych oraz rozpoczęcie ekspansji na nowe rynki (Ukraina) stanowią wyraźny sygnał długoterminowej orientacji Grupy.

Ocena sytuacji finansowej – zarówno bieżącej, jak i w horyzoncie średnioterminowym – wskazuje na zachowanie płynności, wzmocnienie kapitałów własnych oraz korzystny stosunek zadłużenia do aktywów. Spółka pozostaje aktywna w obszarze pozyskiwania finansowania zewnętrznego (w tym linii kredytowych oraz środków pomocowych), co dodatkowo wzmacnia jej zdolność do finansowania dalszego rozwoju.

Tabela 6 Wybrane dane finansowe - porównanie 2023 vs 2024 [mln zł]

Wskaźnik	2023	2024	2024 (skorygowany)*
Przychody netto	83,7	73,0	–
EBIT	12,2	4,9	9,6
EBITDA	13,1	5,9	10,6
Marża EBITDA (%)	15,7%	8,0%	14,5%
ROS (Rentowność sprzedaży)	10,7%	6,2%	11,4%
ROI (Zwrot z aktywów)	15,1%	8,0%	14,7%
Aktywa obrotowe	46,2	38,5	
Aktywa trwałe	12,9	18,3	

* Korekta 2024: +4,73 mln zł – rezerwy na sprawy sporne o charakterze niegotówkowym

Przychody netto

Przychody spadły z 83,7 mln zł w 2023 roku do 73,0 mln zł w 2024 roku, co oznacza spadek o ok. 12,8%. Było to efektem świadomej strategii ograniczenia udziału projektów nisko marżowych oraz wdrożenia polityki selektywnego ofertowania. Mimo niższego wolumenu sprzedaży, Spółka ukierunkowała się na długoterminową rentowność kosztem dynamiki obrotów w krótkim terminie.

EBIT (wynik operacyjny)

Zysk operacyjny przed korektami spadł z 12,2 mln zł do 4,9 mln zł, co obrazuje wpływ wyższych kosztów operacyjnych oraz efekt reorganizacji. Po wyłączeniu kosztów jednorazowych (w szczególności rezerw na spory prawne), skorygowany EBIT wyniósł 9,6 mln zł – co oznacza, że mimo spadku przychodów, Spółka potrafiła utrzymać solidną rentowność operacyjną, dzięki poprawie struktury portfela i lepszej kontroli kosztów.

EBITDA

EBITDA spadła z 13,1 mln zł do 5,9 mln zł w ujęciu raportowanym. Skorygowana EBITDA po wyłączeniu rezerw osiągnęła poziom 10,6 mln zł, co potwierdza zdolność Grupy do generowania środków pieniężnych z działalności podstawowej na stabilnym poziomie. Skorygowana wartość zbliżona do poziomu z 2023 roku wskazuje, że pogorszenie wyników miało w dużej mierze charakter incydentalny, a nie strukturalny.

Marża EBITDA

Marża EBITDA spadła z 15,7% do 8,0% w wartościach raportowanych, natomiast skorygowana wartość wzrosła do 14,5%, co stanowi tylko niewielki spadek w stosunku do 2023 roku. Taki wynik – przy niższej bazie przychodowej – świadczy o poprawie efektywności operacyjnej i potwierdza skuteczność działań optymalizacyjnych wdrożonych w 2024 roku.

ROS (Rentowność sprzedaży)

Rentowność sprzedaży obniżyła się z 10,7% do 6,2% (wartość raportowana), jednak po uwzględnieniu korekt wzrosła do 11,4%, czyli na poziom zbliżony do ubiegłego roku. Oznacza to, że Spółka skutecznie chroniła marżowość na projektach strategicznych, mimo przejściowego spadku skali działalności.

ROI (Zwrot z aktywów)

Wskaźnik ROI spadł z bardzo wysokiego poziomu 15,1% do 8,0% w ujęciu raportowanym, lecz skorygowany wskaźnik na poziomie 14,7% nadal wskazuje na bardzo efektywne wykorzystanie aktywów. Jest to szczególnie istotne z punktu widzenia instytucji finansujących i inwestorów, ponieważ odzwierciedla realną zdolność Spółki do pomnażania wartości z zainwestowanego kapitału.

Podsumowanie

Rok 2024 należy ocenić jako okres przejściowy – obciążony kosztami reorganizacji i transformacji, ale też otwierający perspektywy dalszej poprawy efektywności. Po oczyszczeniu wyników z wpływu pozycji jednorazowych, Grupa ELQ utrzymała wysoki poziom rentowności operacyjnej i potwierdziła zdolność do generowania wartości w warunkach zmiennego otoczenia rynkowego.

Wdrożona strategia koncentracji na jakości portfela, rozbudowie zdolności produkcyjnych oraz dywersyfikacji oferty produktowej (m.in. w kierunku magazynów energii, automatyki i systemów SN) stwarza realną podstawę do wzrostu skali działalności i zyskowności w 2025 roku i kolejnych latach.

Perspektywa rynkowa i finansowa

Otoczenie rynkowe, w którym funkcjonuje Grupa ELQ, pozostaje wysoce perspektywiczne, zwłaszcza w kontekście:

- transformacji energetycznej i elektryfikacji infrastruktury w Polsce oraz regionie CEE,
- konieczności modernizacji sieci SN i NN wynikającej z dynamicznego rozwoju OZE, elektromobilności i wzrostu wymagań systemowych (RED III, Fit for 55),
- rosnących nakładów inwestycyjnych w infrastrukturę publiczną,
- planów odbudowy sektora energetycznego w Ukrainie.

Zgodnie z raportami PTPIREE, IEO oraz EY, do 2030 roku planowana jest wymiana lub modernizacja ponad 30% istniejącej infrastruktury elektroenergetycznej w regionie, a wartość tego rynku szacowana jest na ok. 30 mld zł.

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

Wnioski i przewidywana sytuacja finansowa

- Skorygowana EBITDA na poziomie 10,6 mln zł (względem 13,1 mln zł w 2023 roku) potwierdza utrzymanie wysokiej efektywności operacyjnej Grupy ELQ, pomimo niższego wolumenu sprzedaży i kosztów transformacyjnych.
- Rentowność operacyjna (ROS) oraz efektywność wykorzystania aktywów (ROI) – po skorygowaniu o pozycje jednorazowe – osiągnęły w 2024 roku odpowiednio 11,4% i 14,7%, co oznacza relatywnie niewielkie odchylenie od bardzo dobrych wyników 2023 roku (odpowiednio 10,7% i 15,1%). Utrzymanie tak wysokich poziomów wskaźników – pomimo spadku przychodów – potwierdza poprawę jakości operacyjnej modelu biznesowego, zwiększoną dyscyplinę kosztową oraz skuteczność działań restrukturyzacyjnych wdrożonych w analizowanym okresie.
- Zadłużenie operacyjne Grupy ELQ, rozumiane jako relacja zobowiązań bilansowych (po wyłączeniu rezerw) do aktywów ogółem, wyniosło na koniec 2024 roku 56,5%, wobec 77,0% rok wcześniej. Oznacza to znaczącą poprawę struktury finansowania, zwiększenie stabilności bilansu oraz lepsze pozycjonowanie wobec instytucji finansujących. Wskaźnik ten mieści się w akceptowalnym zakresie dla sektora produkcyjnego i przemysłowego (typowo: 50–65%), przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych.
- Rok 2024 należy jednoznacznie ocenić jako etap inwestycyjno-transformacyjny, w którym zrealizowano szereg działań o charakterze strukturalnym: reorganizację działalności operacyjnej, rozpoczęcie relokacji produkcji oraz ukierunkowanie portfela zamówień na projekty o wyższej rentowności. Efekty tych działań zaczęły się materializować jeszcze w 2024 roku, a ich pełne przełożenie na wyniki spodziewane jest w 2025 roku i kolejnych okresach.

Priorytety rozwojowe i orientacja strategiczna

Zarząd Spółki, mimo braku publikowanych prognoz finansowych, konsekwentnie realizuje kierunkowe działania mające na celu wzmocnienie fundamentów wzrostu Grupy ELQ. W szczególności priorytetowo traktowane są:

- Zwiększenie skali działalności poprzez pełne uruchomienie zdolności produkcyjnych w nowym zakładzie (do 4.500 stacji rocznie), dywersyfikację portfela klientów w segmentach infrastrukturalnych, energetycznych i przemysłowych oraz zwiększenie elastyczności operacyjnej.

- Dywersyfikacja portfela produktów, obejmująca rozwój oferty w obszarze rozdzielnic SN, systemów automatyki, szaf sterowniczych oraz nowoczesnych stacji transformatorowych – ze szczególnym uwzględnieniem integracji systemów SCADA, magazynów energii i komponentów sterujących w ramach kompleksowych rozwiązań infrastrukturalnych. Kierunek ten odpowiada na wyzwania związane z transformacją energetyczną, decentralizacją źródeł energii, a także rosnącym zapotrzebowaniem rynku na gotowe do wdrożenia rozwiązania typu plug & play dla sektora publicznego, przemysłowego i OZE.
- Rozbudowa systemów kontrolingowych i automatyzacja procesów zarządczych, co ma zapewnić większą przejrzystość kosztową, lepsze wykorzystanie danych operacyjnych oraz efektywniejsze podejmowanie decyzji;
- Zabezpieczenie i optymalizacja źródeł finansowania rozwoju oraz aktywne uczestnictwo w programach wspierających inwestycje w transformację energetyczną (dotacje krajowe i unijne);
- Rozszerzenie działalności eksportowej, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Środkowo-Wschodniej i krajów objętych programami odbudowy infrastruktury, w tym Ukrainy – przy jednoczesnym zachowaniu ostrożności regulacyjnej i finansowej.

W ocenie Zarządu, zrealizowane inwestycje, przeprowadzona reorganizacja oraz przyjęte priorytety operacyjne i inwestycyjne stanowią trwałą podstawę do dalszego, zrównoważonego wzrostu Grupy w horyzoncie średnio- i długoterminowym

8. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywność związane z działalnością jednostki

Rentowność

Tabela 7 Wskaźniki rentowności Grupy ELQ

Wskaźnik	2023	2024	2024 (skorygowany)
Marża EBITDA (%)	15,7%	8,0%	14,5%
ROS (Rentowność sprzedaży)	10,7%	6,2%	11,4%
ROI (Zwrot z aktywów)	15,1%	8,0%	14,7%
ROE (Zwrot z kapitału własnego)	70,6%	28,8%	53,2%

W 2024 roku nastąpił spadek nominalnej EBITDA i zysków operacyjnych względem 2023 r., jednak po skorygowaniu wyniku o jednorazowe koszty niegotówkowe (rezerwy na ryzyka sporne) uzyskano istotną poprawę wskaźników marżowych:

- Marża EBITDA wzrosła po korekcie do 14,5%, wobec 15,7% w 2023 r., co oznacza utrzymanie efektywności operacyjnej na zbliżonym poziomie przy niższej bazie przychodowej.
- ROS (Rentowność sprzedaży) również wzrosła z 10,7% do 11,4%, wskazując na lepsze wykorzystanie przychodów do generowania zysku.
- ROI (Zwrot z aktywów) wzrósł po korekcie do 14,7%, co potwierdza utrzymanie produktywności zasobów.
- ROE (Zwrot z kapitału własnego) osiągnął poziom 53,2%, co stanowi bardzo wysoki wskaźnik rentowności w porównaniu do standardów rynkowych. Tak wysoki poziom świadczy o efektywnym wykorzystaniu kapitału własnego w procesie generowania zysku, pomimo

spadku przychodów w analizowanym okresie. Warto jednak zaznaczyć, że wynik ten został osiągnięty przy relatywnie niskim poziomie kapitałów własnych, co wpływa na mechaniczne podwyższenie wskaźnika. Niezależnie od tego, osiągnięty poziom ROE potwierdza, że Spółka potrafi generować wysoką wartość dodaną dla właścicieli, zwłaszcza po uwzględnieniu korekt oczyszczających wynik netto z pozycji jednorazowych. W ocenie Zarządu, tak wysoki poziom ROE – przy jednoczesnym zachowaniu stabilnej struktury zadłużenia – wzmacnia pozycję Spółki wobec inwestorów i instytucji finansujących oraz stanowi silny argument dla dalszego rozwoju w oparciu o zrównoważoną strategię inwestycyjną.

Wniosek: Grupa poprawiła jakość zysków operacyjnych poprzez selektywne ofertowanie i redukcję kosztów, co skutkowało wzrostem marż pomimo przejściowego spadku sprzedaży.

Płynność finansowa

Tabela 8 Wskaźniki płynnościowe Grupy ELQ

Wskaźnik	2023	2024
Wskaźnik płynności bieżącej	1,10	1,39
Wskaźnik płynności szybkiej	0,17	0,36
Kapitał obrotowy netto (PLN)	4,3 mln	10,8 mln
Udział kapitału obrotowego netto w aktywach ogółem	7,2%	19,0%

- Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do 1,39, co oznacza komfortowy poziom zdolności do regulowania zobowiązań krótkoterminowych.
- Płynność szybka wzrosła do poziomu 0,36, co wskazuje na poprawę zdolności Spółki do regulowania zobowiązań krótkoterminowych przy wykorzystaniu najbardziej płynnych aktywów, takich jak środki pieniężne i należności. Wzrost tego wskaźnika – mimo niskiego udziału gotówki – jest efektem bardziej zbilansowanej struktury aktywów obrotowych oraz ograniczenia zobowiązań bieżących. Choć poziom 0,36 nadal znajduje się poniżej wartości uznawanych za optymalne (1,0–1,2), kierunek zmian potwierdza ostrożne zarządzanie płynnością w okresie przejściowym i restrukturyzacyjnym.
- Kapitał obrotowy netto wyniósł 10,8 mln zł, wobec 4,3 mln zł rok wcześniej – to znacząca poprawa, wspierająca stabilność operacyjną.
- Udział kapitału obrotowego netto w aktywach ogółem wzrósł z 7,2% do 19,0%, potwierdzając wzrost bufora bezpieczeństwa płynnościowego.

Wniosek: Pozycja płynnościowa Grupy jest dobra i poprawia się dzięki wzrostowi aktywów obrotowych netto, co sprzyja elastyczności w obsłudze operacyjnej.

Sprawność wykorzystania zasobów

Tabela 9 Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	2023	2024
Rotacja aktywów ogółem	1,41	1,29
Rotacja rzeczowych aktywów trwałych	7,32	27,15

- Rotacja aktywów ogółem nieznacznie spadła do 1,29, co wynika z niższych przychodów oraz wzrostu aktywów trwałych.
- Rotacja rzeczowych aktywów trwałych wzrosła istotnie do 27,15, co może być efektem intensyfikacji produkcji i wykorzystania nowej infrastruktury w końcówce roku.

Wniosek: Inwestycje w relokację i wzrost potencjału operacyjnego będą mieć długofalowy wpływ na sprawność majątku, która powinna ulec poprawie w miarę skalowania działalności.

Finansowanie działalności

Tabela 10 Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	2023	2024
Współczynnik zadłużenia ogółem (z rezerwami)	78,7%	72,3%
Współczynnik zadłużenia bez rezerw	77,0%	56,5%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	0,27	0,38
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	0,98	0,86
Trwałość struktury finansowania	1,20	1,02

- Wskaźnik zadłużenia ogółem spadł z 78,7% do 72,3%, a po wyłączeniu rezerw – do 56,5%, co znacząco poprawia ocenę stabilności bilansowej.
- Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym wzrosło z 0,27 do 0,38, co wzmacnia wiarygodność finansową wobec instytucji finansujących.
- Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym utrzymał się na dobrym poziomie (0,86), świadcząc o trwałym finansowaniu aktywów długoterminowych.
- Trwałość struktury finansowania wynosi 1,02, co oznacza przewagę długoterminowych źródeł finansowania nad majątkiem trwałym – wskaźnik stabilny.

Wniosek: Bilans Grupy ulega wzmocnieniu – spadek poziomu zadłużenia, wzrost kapitału własnego oraz wysoka trwałość finansowania to fundamenty bezpieczeństwa operacyjnego i finansowego.

Podsumowanie

Wskaźniki finansowe i operacyjne ELQ S.A. za 2024 rok, po korekcie o czynniki jednorazowe, potwierdzają poprawę jakości zysków, stabilność płynności oraz większe bezpieczeństwo bilansowe. Pomimo spadku przychodów, Grupa wykazała:

- Wyraźny wzrost efektywności operacyjnej, mierzonej m.in. marżą EBITDA.
- Poprawę struktury finansowania – wzrost kapitału własnego i spadek zobowiązań.
- Zdolność do dalszego skalowania działalności, przy zachowaniu bezpieczeństwa finansowego.

Te parametry – w połączeniu z inwestycjami w nowe moce produkcyjne oraz rosnącą rolą Grupy w łańcuchu dostaw dla sektora energetycznego – tworzą solidne fundamenty dla dalszego wzrostu i pozytywnej oceny wiarygodności kredytowej.

9. 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 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. Emitent oraz żadna ze spółek będąca w Grupie Kapitałowej nie dokonały nabycia ani zbycia akcji lub udziałów własnych.

10. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z częstymi zmianami regulacji prawnych

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

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

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

interpretacji prawa przez organy administracyjne, co może prowadzić do sporów i opóźnień w realizacji inwestycji.

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

Ryzyko związane z ekspansją zagraniczną

Emitent planuje w 2025 roku uruchomić większy zakład produkcyjny i rozpocząć ekspansję na rynki Europy Zachodniej oraz na rynek ukraiński. Spółka ma już doświadczenia we współpracy z zagranicznymi klientami dla których realizuje kompleksowe umowy EPC (Engineering, Procurement and Construction – projektowanie, zakup i budowa) budowy farm fotowoltaicznych na terenie Polski. Niemniej rozpoczęcie działania na innych rynkach niż polski powoduje ekspozycję na nowe ryzyka. Wśród nich wskazać można ryzyko walutowe związane z fluktuacjami kursów walut, regulacyjne związane z innymi przepisami, zatrudnienia, ochrony środowiska, ryzyko lokalnej konkurencji lepiej rozumiejącej specyfikę rynku i międzynarodowej z dużym finansowaniem i doświadczeniem w realizacji projektów na różnych rynkach, operacyjne związane z koniecznością dostosowania logistyki, łańcuchów dostaw i procesów operacyjnych i inne, których na ten moment nie da się zidentyfikować. Emitent zapobiega ryzykom związanym z różnicami kursowymi poprzez bilansowanie zakupów w walucie EUR do sprzedaży w walucie EUR. Taki model nie powoduje istotnych różnic kursowych. Ponadto w zakresie działalności w Ukrainie niestabilna sytuacja polityczna i bezpieczeństwa w tym kraju, będąca następstwem konfliktu zbrojnego, może prowadzić do zakłóceń logistycznych, ograniczenia dostępności zasobów, a także ryzyka utraty mienia lub opóźnień w realizacji projektów. Dodatkowo, odmiennosć przepisów prawa, zmienność regulacji oraz trudności w ich egzekwowaniu mogą generować ryzyko prawne i finansowe.

Emitent, aby mitygować ryzyka związane z wyjściem na rynek ukraiński założył spółkę prawa ukraińskiego ELQ Ukraine Limited Liability Company z siedzibą w Kijowie, a zlecenia na rynku ukraińskim planuje realizować po otrzymaniu przedpłaty w wysokości pełnej zapłaty za zamówienie. W zakresie współpracy z podmiotami z Europy Zachodniej Emitent posiada już doświadczenie z racji realizacji szeregu zleceń w Polsce dla klientów z Europy Zachodniej.

Ponadto Emitent przeprowadził analizy rynku docelowego w zakresie ekonomicznym i prawnym, aby lepiej zrozumieć środowisko biznesowe. Uznał także za stosowne wejście na nowy rynek we współpracy z lokalnym partnerem biznesowym (dalej „Partner”), który na dzień sporządzenia Sprawozdania zatrudnia 1100 specjalistów z branży energetycznej – w ten sposób Emitent produkuje w Polsce i dostarcza, a Partner w Ukrainie montuje i serwisuje urządzenia. Emitent zatrudnił ekspertów znających lokalny rynek, monitoruje ekspozycję na ryzyko walutowe i jeśli uzna to za konieczne będzie zawierał odpowiednie umowy zabezpieczające przed zmianami kursów walut. Ponadto Emitent zadbał także o współpracę z kancelarią prawną specjalizującą się w prawie międzynarodowym oraz lokalnych przepisach. ELQ UKRAINE zatrudnia 4 specjalistów z branży energetycznej.

Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kluczowych pracowników

Na działalność Spółki duży wpływ ma doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Grupa, z uwagi na specyfikę swojej działalności, celem prawidłowego funkcjonowania zatrudnia oraz współpracuje z osobami posiadającymi

odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie z branży energetycznej w szczególności osoby posiadające wieloletnie doświadczenie przy doborze i produkcji transformatorów dla projektów w obszarach OZE. Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Spółki w szczególności w okresie przejściowym, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju poprzez ograniczenie możliwości sprzedaży produktów i usług Emitenta, zdobywania nowych kontraktów czy utrudnienia w należytej obsłudze już zdobytych kontraktów.

Ryzyko związane z częstymi zmianami przepisów podatkowych oraz ich interpretacją

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

Zarząd i obsługujące Grupę profesjonalne biuro rachunkowe dokłada starań, by wszelkie operacje związane z rozliczeniem podatku dochodowego były rozliczane zgodnie z interpretacjami organów podatkowych. Emitent współpracuje z administracją podatkową i jeśli zajdzie taka potrzeba będzie dążył do uzyskania interpretacji podatkowych celem zmniejszenia ryzyka nieporozumień lub sporów. Ponadto w pierwszym kwartale 2025 roku Spółka ELQ S.A. zatrudniła dyrektora finansowego, która nawiązała współpracę z zewnętrznymi audytorami oraz przeprowadziła kontrolę poprawności rozliczeń finansowych i obiegu dokumentów księgowo-podatkowych. Nowa dyrektor finansowa dzięki swojemu doświadczeniu jest w stanie przewidzieć ryzyka podatkowe i ograniczyć je już na etapie planowania kolejnych transakcji, monitoruje zmiany podatkowe, potrafi je zastosować w działalności Spółki a w razie konieczności ocenić konieczność uzyskania interpretacji podatkowej.

Ryzyko zdarzeń losowych Spółki

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

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

Ryzyka związane z sytuacją geopolityczną Polski i na świecie

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

W kontekście polityki energetycznej, zmiany regulacyjne w zakresie wspierania odnawialnych źródeł energii, zarówno na poziomie krajowym, jak i międzynarodowym, mogą wpływać na opłacalność

inwestycji w farmy PV. Decyzje polityczne dotyczące systemów wsparcia, takich jak taryfy gwarantowane, aukcje OZE, czy mechanizmy subsydiowania, mogą bezpośrednio kształtować rynek fotowoltaiki w Polsce, a tym samym wpływać na wyniki finansowe spółki.

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

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

11. Zarządzanie ryzykiem finansowym i instrumenty finansowe

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

Spółka oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 2024 roku nie korzystały z instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Grupa ELQ S.A. finansuje swoją działalność z wykorzystaniem zewnętrznych instrumentów finansowych, głównie w postaci kredytów bankowych oraz umów leasingowych, które stanowią istotny element struktury finansowania działalności operacyjnej. Na dzień bilansowy struktura skonsolidowanego zadłużenia była zrównoważona – wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 76,97%, natomiast pokrycie zobowiązań kapitałem własnym kształtowało się na poziomie 27,74%.

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

W zakresie ryzyka kredytowego, Spółki z Grupy dokonują bieżącej oceny wypłacalności kontrahentów, wdrażając limity transakcyjne i kontrolując poziom przeterminowanych należności. Na dzień bilansowy wskaźnik pokrycia skonsolidowanych zobowiązań należnościami wynosił 12,68%, co wskazuje na umiarkowany poziom ekspozycji na ryzyko płynności wynikające z nieterminowych wpływów.

Ryzyko zakłóceń w przepływach pieniężnych oraz utraty płynności finansowej jest ograniczane poprzez utrzymywanie dodatniego skonsolidowanego kapitału obrotowego netto, który na koniec roku wynosił 4 270 976,35 zł, a jego udział w aktywach ogółem wynosił 7,22%. Spółki z Grupy posiadają odpowiednie procedury planowania przepływów środków pieniężnych, co umożliwia terminową obsługę zobowiązań.

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

Spółka oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie 2024 roku nie korzystały i nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń.

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

Papiery wartościowe spółki ELQ S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw. Spółka ELQ S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego obowiązującego emitentów akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”. Zakres stosowanych zasad opublikowany został raportem bieżącym EBI nr 3 w dniu 15 kwietnia 2024 roku, który dostępny jest na stronie Spółki pod linkiem: <https://elq.pl/dokumenty-do-pobrania/> oraz na stronie rynku NewConnect pod linkiem: https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=218035&title=Zakres+stosowanych+Dobrych+Praktyk+Sp%C3%B3%C5%82ek+notowanych+na+rynku+NewConnect.

Częstochowa, 30 maja 2024 r.

Marcin Sołtysiak
Prezes Zarządu