

**Wycena wartości godziwej 100% kapitałów
własnych spółki**

SatRev S.A.

**z siedzibą we Wrocławiu
wg stanu na 01.05.2025 r.**

Spis treści

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Wstęp | 3 |
| 1.1 | Cel i przedmiot wyceny..... | 3 |
| 1.2 | Podstawowe założenia wyceny i standard wartości | 3 |
| 1.3 | Zastosowane podejścia i metody wyceny | 3 |
| 1.4 | Główne założenia wyceny oraz źródła informacji | 4 |
| 1.5 | Data wyceny i data sporządzenia raportu..... | 4 |
| 1.6 | Zastrzeżenia i ograniczenia | 4 |
| 1.7 | Prezentacja wyników wyceny | 6 |
| 2 | Wiadomości ogólne o Spółce | 8 |
| 2.1 | Informacje ogólne | 8 |
| 2.2 | Przedmiot podstawowej działalności Spółki | 9 |
| 2.2.1 | Skrócony opis działalności Spółki | 9 |
| 2.2.2 | Działalność badawczo-rozwojowa Spółki | 11 |
| 2.2.3 | Produkty i usługi Spółki | 11 |
| 2.2.4 | Przewagi konkurencyjne..... | 12 |
| 2.2.5 | Główne grupy odbiorców produktów Spółki i przewidywany rozwój | 13 |
| 2.2.6 | Życiorysy zawodowe członków Zarządu..... | 14 |
| 3 | Prezentacja danych ekonomiczno-finansowych za okres 01.01.2021 - 01.05.2025 r..... | 16 |
| 4 | Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) | 19 |
| 4.1 | Metodologia wyceny | 19 |
| 4.2 | Założenia makroekonomiczne przyjęte do wyceny | 21 |
| 4.3 | Kalkulacja stopy dyskontowej przyjętej do wyceny | 21 |
| 4.4 | Założenia szczegółowe do projekcji sprawozdań finansowych stanowiących podstawę oszacowania wartości godziwej Spółki | 24 |
| 4.5 | Projekcja przychodów, kosztów, nakładów inwestycyjnych i kapitału obrotowego stanowiących podstawę wyceny Spółki metodą DCF | 25 |
| 4.6 | Wyniki wyceny wartości Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych..... | 28 |
| 5 | Wycena metodą mnożników rynkowych | 30 |
| 5.1 | Metodologia wyceny metodą giełdowych mnożników rynkowych..... | 30 |
| 5.2 | Prezentacja spółek podobnych | 32 |
| 5.3 | Wyliczenie wartości mnożników giełdowych dla spółek bazowych (podobnych) | 33 |
| 5.4 | Wyniki wyceny wartości godziwej Spółki metodą giełdowych mnożników rynkowych..... | 36 |
| 6 | Analiza historycznych transakcji | 37 |
| 7 | Spis tabel i wykresów..... | 38 |
| 8 | Załączniki | 39 |
| 8.1 | Prognozy finansowe za okres 02.05.2025-31.12.2029 r. stanowiące podstawę wyceny | 39 |
| 8.2 | Bilans i rachunek zysków i strat SatRev S.A. za okres 01.01.-01.05.2025..... | 40 |

| | | |
|-----|--|----|
| 8.3 | Sprawozdanie finansowe SatRev S.A. za okres 01.01.-31.12.2024..... | 41 |
|-----|--|----|

1 WSTĘP

1.1 CEL I PRZEDMIOT WYCENY

Niniejszy raport dotyczy wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej określanej również jako „Spółka”) wg stanu na 01.05.2025 r.

Przedmiotowa wycena została sporządzona w celu ustalenia wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji SatRev S.A. oraz ustalenia parytetu wymiany akcji na potrzeby Planu Połączenia spółek ECL S.A. i SatRev S.A.

Raport został sporządzony przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej określaną również jako „Wykonawca”) na zlecenie spółki SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej określane również jako „Zamawiający”).

1.2 PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA WYCENY I STANDARD WARTOŚCI

Przedmiotowa wycena została sporządzona przy **założeniu kontynuacji działalności** przez Spółkę oraz przy przyjęciu **wartości godziwej** jako standardu określanej wartości.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości przez wartość godziwą rozumie się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

Zgodnie z MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, wartość godziwa została zdefiniowana jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Standard wartości godziwej, który występuje w podanych powyżej aktach prawnych i standardach dotyczących prawa bilansowego oraz do którego odwołuje się kodeks spółek handlowych koncepcyjnie zbliżony jest do standardu godziwej wartości rynkowej (ang. Fair Market Value) zdefiniowanej w Krajowym Standardzie Wyceny Specjalistycznym „Ogólne zasady wyceny przedsiębiorstw” opracowanym przez Polską Federację Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych oraz do standardu wartości rynkowej (ang. Market Value) zdefiniowanego w Międzynarodowych Standardach Wyceny.

1.3 ZASTOSOWANE PODEJŚCIA I METODY WYCENY

Biorąc pod uwagę przedmiot i cel wyceny oraz podstawowe założenie i standard określanej wartości, do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki zastosowano następujące metody wyceny:

Do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki zastosowano następujące metody:

1. Metodę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF),
2. Metodę mnożników giełdowych,
3. Analizy historycznych transakcji sprzedaży akcji Spółki, ostatnich rund emisji akcji Spółki oraz informacji od potencjalnych inwestorów.

Wybrane metody reprezentują odmienne podejścia:

- Metoda zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) – podejście dochodowe. Metoda ta jest najczęściej stosowaną w praktyce metodą wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki.

- Metody mnożników rynkowych – podejście porównawcze (rynkowe). Biorąc pod uwagę liczbę podmiotów podobnych notowanych na rynkach giełdowych oraz dostępność danych o transakcjach sprzedaży spółek niepublicznych, metody te umożliwiają wiarygodne ustalenie wartości godziwej wycenianej Spółki.
- Metoda analizy historycznych transakcji – podejście porównawcze (rynkowe). Biorąc pod uwagę dostępność danych, metoda ta powinna zostać uwzględniona w procedurze wyceny kapitałów własnych Spółki.

Wybrane metody wyceny umożliwiają zatem właściwą rekomendację wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki będącej przedmiotem wyceny.

Wykonawca rekomenduje przyjęcie dla metody:

- zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wagi na poziomie 25%,
- metody giełdowych mnożników rynkowych wagi na poziomie 25%,
- metody analizy historycznych transakcji wagi na poziomie 50%.

1.4 GŁÓWNE ZAŁOŻENIA WYCENY ORAZ ŹRÓDŁA INFORMACJI

Podczas prac nad wyceną oparto się na następujących danych i dokumentach oraz głównych założeniach, które zostały udostępnione przez Zamawiającego:

1. Bilans na dzień 01.05.2025 r. oraz rachunek zysków i strat za okres 01.01.-01.05.2025 r.;
2. Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.-31.12.2024 r.;
3. Zestawienie obrotów i sald za okresy 01.01.-31.12.2024 r. i 01.01.-30.04.2025 r.;
4. Wykaz wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych na 30.04.2025 r.;
5. Założenia prognostyczne na lata 2025-2029;
6. Inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez pracowników Zamawiającego.

1.5 DATA WYCENY I DATA SPORZĄDZENIA RAPORTU

Przedmiotowa wycena została sporządzona na dzień 01.05.2025 r. Raport z przeprowadzonych procedur wyceny został sporządzony w dniu 26.06.2025 r.

1.6 ZASTRZEŻENIA I OGRANICZENIA

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości godziwej Spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Zamawiającego. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zamawiającego, co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno-finansowych w Spółce.

Zwracamy uwagę, że zakres zleconych nam prac nie obejmował żadnych prac o naturze audytu lub analiz due diligence, w odniesieniu do wszelkich informacji, które były dla nas dostępne i uwzględnione w procesie analizy i wyceny (w tym w odniesieniu do założeń prognostycznych przedstawionych przez Zamawiającego). W związku z tym, na potrzeby sporządzenia niniejszego raportu założyliśmy, iż otrzymane dane są wystarczająco dokładne i kompletne, by możliwe było sporządzenie wiarygodnej wyceny.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez Wyceniającego bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących

wycenianego podmiotu, a nie przekazanych Wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Przedmiotową wycenę Wykonawca sporządził z należytą starannością. Jednakże Wykonawca, ani żaden z członków zespołu dokonującego wyceny nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z realizacją przedmiotowej wyceny (wyłączając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na skutek rażącego niedbalstwa).

Niniejszy raport i wyciągnięte z niego wnioski dotyczące wartości są przeznaczone do wyłącznego użytku Zamawiającego w wyłącznych i określonych celach, jak wskazano w niniejszym raporcie. Nie mogą one być wykorzystywane w żadnym innym celu ani przez żadną inną stronę w jakimkolwiek celu. Ponadto raport i wnioski dotyczące wartości nie są zamierzone przez autora i nie powinny być interpretowane przez czytelnika jako porada inwestycyjna w jakikolwiek sposób. Wnioski dotyczące wartości stanowią naszą uzasadnioną opinię opartą na informacjach przekazanych nam przez Spółkę i inne źródła.

Wyliczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrągleń, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości Spółki.

Wycenę sporządzono w tysiącach PLN (tys. PLN) chyba, że inaczej zaznaczono w treści opracowania.

1.7 PREZENTACJA WYNIKÓW WYCENY

Poniższa tabela przedstawia wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu wg stanu na 01.05.2025 r.

Tabela 1. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu

| Lp. | Wyszczególnienie | Wartość wyceny na dzień 01.05.2025 r. |
|----------|---|---------------------------------------|
| A | Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) | |
| 1 | Wartość bieżąca strumieni z działalności operacyjnej dla okresu szczegółowej prognozy – okres: 02.05.2025-31.12.2029 w tys. PLN | 15 846 |
| 2 | Wartość rezydualna kapitałów własnych Spółki w tys. PLN | 7 513 |
| 3 | Wartość godziwa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy w tys. PLN | 51 |
| 4 | Stan środków pieniężnych na początek okresu szczegółowej prognozy w tys. PLN | 160 |
| 5 | Wartość długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy w tys. PLN | -4 337 |
| 6 | Razem wartość godziwa 100% kapitałów własnych Spółki oszacowana metodą DCF w tys. PLN | 19 234 |
| B | Wartość godziwa 100% kapitałów własnych Spółki oszacowana metodą MR w tys. PLN | 159 807 |
| C | Wartość godziwa 100% kapitałów własnych Spółki oszacowana metodą ostatnich transakcji w tys. PLN | 182 940 |
| D | Wagi dla poszczególnych metod wyceny | |
| 1 | Waga dla wyceny DCF | 25% |
| 2 | Waga dla wyceny giełdowych mnożników rynkowych | 25% |
| 3 | Waga dla wyceny ostatnich transakcji | 50% |
| E | Średnia ważona wartość godziwa 100% kapitałów własnych Spółki w tys. PLN | 136 230 |
| F | Ilość akcji stanowiących 100% kapitałów własnych Spółki | 9 609 918 |
| G | Wartość godziwa 1 akcji (z uwzględnieniem premii za kontrolę) w PLN/akcję | 14,1760 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Rekomendowana wartość godziwa 100% kapitałów własnych SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu wg stanu na dzień 01.05.2025 r. wynosi:

136 230 tys. PLN

(słownie: sto trzydzieści sześć milionów dwieście trzydzieści tysięcy złotych)

Na podstawie powyższych wyników wyceny ustalono, że wartość godziwa 1 akcji SatRev S.A. z uwzględnieniem premii za kontrolę wg stanu na dzień 01.05.2025 r. wynosi:

14,1760 PLN

(słownie: czternaście złotych i 176/10000)

Maciej Czerwonka

Prezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

2 WIADOMOŚCI OGÓLNE O SPÓŁCE

2.1 INFORMACJE OGÓLNE

FIRMA SPÓŁKI:

SatRev spółka akcyjna

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

woj. dolnośląskie, powiat Wrocław, gmina Wrocław, ul. Gwiazdzista, nr 62, miejscowość Wrocław, kod 53-413

NUMER IDENTYFIKATORA GUS:

Nr REGON 364960301

NUMER IDENTYFIKACYJNY PODATNIKA PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG:

Nr NIP 8943081944

REJESTRACJA SPÓŁKI:

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000635795

KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI:

Na dzień wyceny tj. na 01.05.2025 r., kapitał zakładowy spółki zarejestrowany w KRS wynosił 960 991,80 PLN i obejmował 9.609.918 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Strukturę akcjonariuszy na dzień sporządzenia wyceny przedstawia tabela poniżej.

Tabela 2. Struktura akcjonariuszy

| L.p. | Wspólnik | Ilość akcji w posiadaniu przez poszczególnych akcjonariuszy | Struktura akcjonariuszy wg ilości posiadanych akcji | Ilość głosów w posiadaniu przez poszczególnych akcjonariuszy | Struktura akcjonariuszy wg ilości posiadanych głosów |
|--------------|-------------------------------|---|---|--|--|
| 1. | January Ciszewski | 2 266 595 | 6,0% | 2 266 595 | 6,0% |
| 2. | Damian Fijałkowski | 608 834 | 5,8% | 608 834 | 5,8% |
| 3. | Grzegorz Zwoliński | 580 159 | 4,3% | 580 159 | 4,3% |
| 4. | Ignis Fundacja rodzinna | 555 529 | 3,4% | 555 529 | 3,4% |
| 5. | JRH | 413 112 | 3,1% | 413 112 | 3,1% |
| 6. | Polskie Towarzystwo Finansowe | 322 462 | 2,0% | 322 462 | 2,0% |
| 7. | Infini | 300 000 | 1,9% | 300 000 | 1,9% |
| 8. | Imperio ASI | 192 322 | 1,8% | 192 322 | 1,8% |
| 9. | Artur Błasik | 185 000 | 1,6% | 185 000 | 1,6% |
| 10. | Kvarko | 170 000 | 1,4% | 170 000 | 1,4% |
| 11. | Global Investment Corporation | 149 780 | 1,1% | 149 780 | 1,1% |
| 12. | Newberg | 136 700 | 1,0% | 136 700 | 1,0% |
| 13. | TIG | 104355 | 0,8% | 104355 | 0,8% |
| 14. | Kurtier | 92 400 | 0,7% | 92 400 | 0,7% |
| 15. | ECL | 75 000 | 35,3% | 75 000 | 35,3% |
| 16. | Ecommhub Ltd. | 67 384 | 6,0% | 67 384 | 6,0% |
| 17. | Pozostali | 3 390 286 | 5,8% | 3 390 286 | 5,8% |
| Razem | | 9 609 918 | 100,0% | 9 609 918 | 100,0% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie informacji z KRS oraz Spółki

2.2 PRZEDMIOT PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI¹

2.2.1 SKRÓCONY OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Tabela 3. Historia najważniejszych wydarzeń w działalności Spółki

| Data | Opis najważniejszych wydarzeń z działalności Spółki |
|--------------------|---|
| 27 czerwca 2016 | Grzegorz Zwoliński, Radosław Łapczyński oraz Damian Fijałkowski, przedsiębiorcy o bogatym doświadczeniu w branży technologicznej powołują do życia spółkę SatRevolution. Celem firmy jest budowa pierwszego polskiego satelity komercyjnego Światowid. |
| 7 września 2016 | Pod numerem 0000635795 SatRevolution S.A. została zarejestrowana w KRS. |
| 21 listopada 2017 | Podpisanie umowy z pierwszym klientem SatRevolution – Centrum Kosmicznym Uniwersytetu w Grenoble na dostarczenie zaprojektowanej przez inżynierów Spółki platformy satelitarnej NanoBus na użytek satelity obserwacyjnego AMICal Sat. |
| 1 marca 2018 | Podpisanie umowy na dostarczenie platformy satelitarnej na użytek satelity KRAKsat studentom Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Celem projektu było przetestowanie eksperymentalnego koła zamachowego wykorzystującego ferrofluid do kontrolowania orientacji satelity na orbicie. |
| 20 marca 2018 | Inwestycja funduszy KVARO ASI Sp. Z o.o. oraz INFINI Sp. z o.o. w spółkę w ramach programu BRIDGE Alfa. Pozyskana inwestycja w ramach projektu „Projektowanie i budowa nanosatelitów” została przeznaczona na ukończenie pierwszego polskiego satelity komercyjnego Światowida oraz stworzenie prototypowego silnika jonowego dla nanosatelitów. |
| 16 lutego 2019 | Podpisanie Listu Intencyjnego przez Instytut ONZ do spraw Badań i Szkoleń (UNITAR) wyrażającego chęć wykorzystania danych satelitarnych oferowanych przez SatRevolution w programie UNOSAT dostarczającym zobrażenia satelitarne organizacjom zajmującym się bezpieczeństwem, planowaniem i pomocą humanitarną. |
| 3 kwietnia 2019 | Podpisanie Listu Intencyjnego pomiędzy SatRevolution a Dolnośląską Agencją Współpracy Gospodarczej, Gminą Wrocław i Instytutem Rozwoju Terytorialnego na realizację działań B+R związanych z analizą danych satelitarnych. |
| 4 kwietnia 2019 | Podpisanie Listu Intencyjnego z Virgin Orbit, firmą oferującą wynoszenie małych satelitów na orbitę przy pomocy rakiety LauncherOne, wyrażającego chęć współpracy przy wynoszeniu satelitów konstelacji na orbitę. |
| 17 kwietnia 2019 | Wylot na orbitę pierwszych satelitów SatRevolution – Światowid i KRAKsat na pokładzie statku Cygnus NG-11 w ramach misji zaopatrzeniowej dla Międzynarodowej Stacji Kosmicznej |
| 7 maja 2019 | Początek prac 13nd konstelacją Real-Time Earth-observation Constellation. Podpisanie umowy z Centrum Badań Kosmicznych Polskiej Akademii Nauk na projekt rozkładanego teleskopu DeploScope – ładunku satelitów konstelacji. |
| 20 maja 2019 | Porozumienie o współpracy w ramach projektu REC z Głównym Urzędem Geodezji i Kartografii oraz Głównym Geodetą Kraju |
| 21 maja 2019 | Ukończenie prac nad satelitą AMICal Sat i przekazanie go klientowi |
| 17 czerwca 2019 | Podpisanie listu intencyjnego z PZU LAB S.A. w ramach projektu konstelacji REC |
| 27 czerwca 2019 | Podpisanie listu intencyjnego z Grupą Azoty S.A. w sprawie wykorzystania danych satelitarnych konstelacji REC |
| 3 lipca 2019 | Światowid i Kraksat został wypuszczony w przestrzeń kosmiczną z Międzynarodowej Stacji Kosmicznej |
| 2 sierpnia 2019 | Podpisanie listu intencyjnego z Japan Space Imaging Corporation w przedmiocie wykorzystania danych satelitarnych w ramach programu REC |
| 2 sierpnia 2019 | Podpisanie Umowy na dofinansowanie projektu na budowę modułowego teleskopu dla nanosatelitów – DeploScope w ramach programu operacyjnego “Inteligentny Rozwój” |
| 9-12 września 2019 | Spółka otrzymała nagrodę za najbardziej innowacyjne rozwiązanie ICT, przyznaną podczas globalnego wydarzenia ITU Telecom World 2019, które odbyło się w dniach 9 – 12 września w Budapeszcie |
| 13 grudnia 2019 | Spółka, działając jako lider konsorcjum zawartego z Politechniką Wrocławską, Uniwersytetem Medycznym im. Piastów Śląskich, Uniwersytetem Przyrodniczym oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej zawarła umowę z NCBIr w ramach programu „Inteligentny Rozwój” w przedmiocie stworzenia zbudowanie oraz przetestowanie na orbicie innowacyjnej platformy |

¹ Opis zaczerpnięto ze Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2024 r.

| Data | Opis najważniejszych wydarzeń z działalności Spółki |
|----------------------|--|
| | nanosatelitarnej, umożliwiającej przeprowadzanie kilku eksperymentów, badań oraz testów komercyjnych i naukowych w trakcie pojedynczej misji (projekt LabSat) |
| 31 marca 2020 | Podpisanie przez Spółkę jako lidera konsorcjum zawartego z Politechniką Wrocławską umowy o dofinansowanie projektu opracowania rewolucyjnej usługi obrazowania Ziemi przy użyciu satelitarnej konstelacji REC w ramach programu operacyjnego „Inteligentny rozwój” |
| 9 czerwca 2020 | Powołanie Prezesa Zarządu Spółki na członka Rady Agencji Polskiej Agencji Kosmicznej |
| 8 Lipca 2020 | Zawarcie umowy przez Spółkę z NCBiR jako lidera konsorcjum zawartego z Politechniką Poznańską na platformę współdzielonych misji badawczych w ramach programu operacyjnego „Inteligentny Rozwój” |
| 30 Kwietnia 2020 | Przekazanie klientom satelitów Aurora i SteamSat wyprodukowanych przez Spółkę |
| 12 października 2020 | Publikacja w raporcie NASA „State of the art.” Prezentująca produkty Spółki |
| 23 grudnia 2020 | Powołanie spółki zależnej Satrevolution Global S.A. |
| 16 października 2020 | Zawarcie umowy z miastem Wrocław na usługi dostarczania zobrazowań |
| 24 listopada 2020 | Podpisanie umowy ze Skywatch na dystrybucję i zakup zobrazowań Spółki |
| 30 Czerwca 2021 | Wyniesienie na orbitę satelitów Stork 4 i 5 |
| 27 Września 2021 | Podpisanie umowy ze Skywatch na dystrybucję zobrazowań wysokorozdzielczych |
| 16 Października 2021 | Rozpoczęcie negocjacji z Sultanatem Omanu w sprawie sprzedaży całkowitego rozwiązania kosmicznego w postaci stacji naziemnej oraz satelity |
| 14 Grudnia 2021 | Podpisanie umowy o wstępnych warunkach finansowania z Virgin Orbit |
| 18 Lutego 2022 | Sprzedaż rozwiązania satelitarnego za 1 mln USD do klienta z Omanu i pozyskanie zaliczek na 900 000 USD |
| Grudzień 2022 | Pozyskanie Równowartości USD 5 mln. w złotych polskich od polskich inwestorów |
| 21 Grudnia 2022 | Podpisanie umowy inwestycyjnej i sprzedaż akcji za USD 5 mln do Virgin Orbit |
| 2022 | Opracowanie nowej wersji satelity Stork v.2.0 |
| 9 Stycznia 2023 | Nieudany start rakiety Virgin Orbit i utrata ładunku |
| 17 Stycznia 2023 | Wygranie przetargu i podpisanie umowy z KOWR na 32mln zł netto oraz ustanowienie gwarancji należytego wykonania na sumę 1,9 mln zł |
| Sierpień 2023 | Sprzedaż rozwiązania satelitarnego firmie Telepix z Korei Płd. |
| 3Q2023 | Podjęcie próby debiutu giełdowego na NewConnect |
| 4Q2023 | Zablokowanie debiut giełdowego przez grupę inwestorów |
| 2Q2024 | Pozyskanie finansowania z grupy JR Holdings i Imperio |
| 4Q2024 | Oferta akcji serii W skierowana do obecnych akcjonariuszy, zwiększająca kapitał zakładowy spółki do 958 794,40 zł oraz pozyskanie 14 381 916 zł z emisji akcji serii W. |
| 4Q2024 | Zakończenie realizacji satelity obserwacyjnego 6U dla klienta z Korei Płd. Udana wyniesienie satelity na orbitę oraz rozpoznanie przychodu w kwocie USD 1 300 000. Zakończenie realizacji budowy stacji naziemnej w Omanie dla klienta z Omanu i rozpoznanie przychodu w kwocie USD 768 024,99 |
| I Q 2025 | Uruchamianie systemów pokładowych satelity obserwacyjnego 6U oraz szkolenia personelu koreańskiego w kwestii operacji satelitą. |

Źródło: Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2024 r.

2.2.2 DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA SPÓŁKI

Satrev S.A. jest spółką działającą w branży kosmicznej, specjalizującą się w produkcji nanosatelitów zgodnych ze standardem CubeSat i innych statków kosmicznych jak również świadczenie usług bazujących na technologiach kosmicznych.

Satelity Spółki budowane zgodnie z tym standardem są konstruowane w oparciu o ustandaryzowaną strukturę (unit) o wymiarach 10x10x10 cm (tzw. 1U). Satelity typu CubeSat są konstruowane jako wielokrotności podstawowej jednostki – itp. satelita o wymiarach 10x10x30 cm to tzw. Satelita 3U.

Pierwszym projektem badawczo-rozwojowym Spółki był satelita Światowid, będący pierwszym satelitą Spółki oraz pierwszym polskim satelitą obserwacyjnym. Jest to również pierwszy satelita zbudowany w całości w oparciu o krajowe technologie kosmiczne, opracowane przez inżynierów SatRevolution.

Satelita Światowid został wyniesiony na orbitę 17 kwietnia 2019, na pokładzie bezzałogowego statku kosmicznego Cygnus NG-11 dostarczającego zaopatrzenie dla Międzynarodowej Stacji Kosmicznej. Misja Światowida przebiega zgodnie z planem i wszystkie założenia misji zostały osiągnięte.

W trakcie prac na Światowidem stworzony został pierwszy produkt Spółki – platforma satelitarna NanoBus, która została wykorzystana do budowy satelity studenckiego KRAKsat i AMICal Sat skonstruowanych dla odpowiednio: Akademii Górniczo-Hutniczej i Centrum Kosmicznego Uniwersytetu w Grenoble.

Spółka rozwija koncept DeploScope, który był współfinansowany przez NCBiR i dotyczył wypracowania technologii składanych luster, które rozkłada się po osiągnięciu przez satelitę wyznaczonej orbity, umożliwiając robienie zdjęć wysokorozdzielczych. Obecnie spółka komercjalizuje pozyskaną technologię.

Kolejnym przedsięwzięciem Spółki jest projekt Platformy Współdzielonej 6U, który również był realizowany we współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ramach konsorcjum z Politechniką Poznańską. Rezultatem projektu było zbudowanie oraz przetestowanie na orbicie innowacyjnej platformy 6 U. Spółka obecnie prowadzi komercjalizację pozyskanej technologii.

Spółka w swojej ofercie posiada też produkty i usługi dla urzędów miast i gmin zapewniające wsparcie różnym wydziałom i jednostkom podległym w zakresie realizacji ich zadań ustawowych. Spółka oferuje usługi analiz danych satelitarnych związane z planowaniem przestrzennym, zarządzaniem kryzysowym, zarządzaniem drogami. Spółka prowadzi consulting dotyczący innych obszarów funkcjonowania jednostek administracji publicznej, gdzie możliwe i skuteczne jest zastosowanie technologii satelitarnej. Satelitarne wsparcie kontroli podatków SmartCity odbywa się na podstawie detekcji i porównania nowo powstałych budynków i budowli z rejestrem posiadanym przez urząd. Jeśli pojawią się niezgodności to są one raportowane jako potencjalne niezgodności podatkowe. Projekt jest realizowany w okresie 12 miesięcy od daty podpisania umowy. Obecnie spółka prowadzi takie projekty z Ostrowcem Świętokrzyskim oraz gminą Woźniki.

2.2.3 PRODUKTY I USŁUGI SPÓŁKI

Spółka generuje i będzie generować przychody z następujących równoległych źródeł:

- sprzedaży podzespołów do konstrukcji satelitów,
- projektowania i produkcji satelitów,
- świadczenia usług zawiązanych z obsługą serwisową operujących na orbicie satelitów,
- sprzedaż usług bazujących na danych satelitarnych,
- sprzedaż zintegrowanych rozwiązań kosmicznych dla krajowych agencji rządowych,
- wsparcie Kontroli Podatków – SmartCity – detekcja potencjalnych niezgodności podatkowych z wykorzystaniem danych satelitarnych.

Obecnie Spółka prowadzi intensywny proces komercjalizacji swojego know-how poprzez podjęcie projektów z podmiotami sektora zarówno państwowego i prywatnego w Polsce i zagranicą. Poza produkcją satelitów kolejnym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż usług około satelitarnych i danych satelitarnych oraz usług na nich bazujących.

W Q4 2021 SatRev rozpoczął sprzedaż kompletnych rozwiązań satelitarnych, dla kosmicznych agencji rządowych rozpoczynając negocjacje z Sultanatem Omanu (sprzedaż została zakończona podpisaniem kontraktu na 1 mln USD na satelitę obserwacyjnego 3U w pierwszym kwartale 2022). Usługa została wykonana i przychód rozpoznany w 2023. Spółka postrzega Oman jako klienta perspektywicznego na następne lata. W czwartym kwartale 2023, Spółka uzyskała zamówienie od klienta Omańskiego na dostarczenie kompletnej stacji naziemnej. Budowa została zakończona w 4Q2024.

SatRev wykorzystując aktualne oraz archiwalne wysokorozdzielcze zdjęcia satelitarne, i używając swojego autorskiego programu detekcji budynków opartego o algorytmy uczenia maszynowego tworzy raporty dla obszaru gminy/miasta. Raporty zawierają informacje o potencjalnych niezgodnościach podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości dając gminom możliwość naliczania należnych podatków.

2.2.4 PRZEWAGI KONKURENCYJNE

Zdaniem Spółki, o przewadze konkurencyjnej na rynku nanosatelitów stanowi obecnie przede wszystkim zdolność technologiczna do wyprodukowania jak najbardziej bezawaryjnych produktów oraz sprawne dostosowywanie usług obserwacyjnych do rosnących potrzeb rynku. Spółka jest krajowym liderem w branży New-Space i aktualnie jedynym prywatnym podmiotem w Polsce, który z sukcesem umieścił swoje satelity na orbicie okołoziemskiej. W opinii Zarządu Spółki, do najważniejszych przewag konkurencyjnych Spółki należą:

- pozycja lidera krajowego rynku nanosatelitarnego, zdobyta dzięki sukcesowi projektu Światowid,
- niezależność technologiczna Spółki, oferowane produkty tworzone są w całości przez Spółkę, na etapie projektowania i produkcji nie występuje uzależnienie od podwykonawców i podmiotów trzecich,
- unikatowe doświadczenie w postaci gromadzenia danych z pracy własnego produktu w przestrzeni kosmicznej, niedostępne dla innych krajowych podmiotów prywatnych,
- prace badawcze o zróżnicowanym charakterze w ramach prowadzonych projektów, co stale poszerza zakres zastosowań komercyjnych oferowanych produktów Spółki,
- zaawansowane prace komercjalizacyjne, które umożliwią Spółce uzyskanie znacznych przychodów z prowadzonej działalności i tym samym zbalansowanie kosztów prowadzonych badań naukowych,
- doświadczony zespół naukowo-badawczy,
- doświadczenie kadry zarządzającej,
- brak konkurencji krajowej oraz wysokie koszty finansowe, kadrowe i technologiczne dla powstania prywatnego podmiotu zdolnego do konkurowania ze Spółką,
- dostępność rynku globalnego, spółka działa w branży obejmującej swym zasięgiem globalny.

Przyjęty przez Spółkę i kontynuowany w 2024 model biznesowy zakłada tworzenie uniwersalnych i adaptacyjnych systemów nanosatelitarnych takich jak platformy uniwersalne czy moduły wewnętrzne, których konfiguracja jest dostosowana do indywidualnych potrzeb klienta. Takie rozwiązanie umożliwia dostosowanie oferty oraz radykalne ograniczenie kosztów i czasu produkcji z wielką korzyścią rynkową zarówno dla Spółki jak i partnerów biznesowych. Niniejszy model został przewidziany również dla zapewnienia możliwie optymalnego umasowienia produkcji, co nie będzie

się wiązać z nieproporcjonalnym wzrostem kosztów w momencie radykalnego wzrostu skali działalności Spółki. Uniwersalność oferowanych produktów umożliwia Spółce adaptacyjne i elastyczne rozwijanie usług w ramach prowadzonych projektów badawczych, które będą systematycznie powiększać katalog oferowanych funkcjonalności. Tak szczególny nacisk na elastyczność, wynika z faktu, iż Spółka konkuruje na rynku globalnym, gdzie zdaniem Spółki szybkość implementacji nowych rozwiązań technologicznych decyduje o sukcesie rynkowym produktu. Spółka jako przedstawiciel branży New-Space w swych założeniach fundamentalnych zakłada optymalizację kosztową technologii kosmicznych oraz szeroką komercjalizację oferowanych rozwiązań co umożliwi dalszy rozwój technologiczny.

Kluczowym atutem Spółki jest jej pionierski charakter na rynku krajowym. Żaden prywatny podmiot w kraju obecnie nie posiada zdolności technologicznych umożliwiających umieszczenie satelity na orbicie okołoziemskiej. Spółka, dnia 17 kwietnia 2019 roku jako pierwsza w kraju z sukcesem umieściła na orbicie swojego satelitę. Znaczna część nakładów wymagana do osiągnięcia tak trudnego przedsięwzięcia została już przez Spółkę poniesiona, zaś renoma uzyskana przez Spółkę w wyniku tego sukcesu umożliwi Spółce jako pierwszej w kraju komercjalizowanie oferowanych produktów na szeroką skalę. Brak konkurencji w kraju daje Spółce uprzywilejowaną pozycję na rynku lokalnym, lecz Spółka zamierza konkurować z podmiotami zagranicznymi o zasięgu globalnym. Niniejsze podejście ma zapewnić Spółce zachowanie konkurencyjności, rozwój technologiczny i produktowy oraz zdywersyfikowany rynek odbiorców.

2.2.5 GŁÓWNE GRUPY ODBIORCÓW PRODUKTÓW SPÓŁKI I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

Segment Administracji publicznej (rynek krajowy oraz międzynarodowy)

Korzystanie przez administrację publiczną z technologii kosmicznych staje się coraz powszechniejsze - dane satelitarne wykorzystywane są do zarządzania kryzysowego, planowania przestrzennego czy ochrony środowiska. Z badań przeprowadzonych przez Europejskie Stowarzyszenie Agencji Kosmicznych EURISY w 2015r. wynika, że ponad 80% (z 49 badanych) jednostek polskiego sektora publicznego korzystało z technik satelitarnych, natomiast 70% wykorzystywało techniki obserwacji Ziemi. Z badania przeprowadzonego przez Polską Agencję Kosmiczną (06-07.2018, 600 urzędników) wynika, że 72% urzędników jest zainteresowanych szkoleniami, które dotyczą wykorzystywania danych satelitarnych w pracy administracji. Dane satelitarne stosowane są w realizacji zadań związanych m.in. ze zmianami zagospodarowania i użytkowania terenu, inwentaryzacją działek rolnych, obszarami narażonymi na niebezpieczeństwo powodzi i osuwania się mas ziemnych, monitorowaniem stanu środowiska, w tym stanu rolniczej i leśnej przestrzeni produkcyjnej, identyfikacją nielegalnych składowisk odpadów oraz występowaniem zjawiska osiadania terenu na obszarach objętych eksploatacją górniczą. Podstawowe korzyści, które odnosi administracja dzięki wykorzystaniu technologii satelitarnych, to m.in. oszczędności ekonomiczne, większa efektywność pracy i możliwość pozyskania dokładniejszych danych. Głównymi barierami są natomiast problemy techniczne i organizacyjne (np. poziom wiedzy i wykształcenie pracowników). Instytucje administracji publicznej deklarują zainteresowanie różnorodnymi zastosowaniami obserwacji Ziemi służącymi m.in. monitorowaniu zmian pokrycia terenu, analizie rozwoju aglomeracji miejskich, zarządzaniu gospodarką leśną oraz ocenie zmian środowiska naturalnego. Z kolei w sąsiedztwie kopalni techniki satelitarne służą monitorowaniu stopniowego osuwania się terenu. Instytucje zarządzania kryzysowego w Polsce zaczynają wykorzystywać zobrażenia satelitarne do oceny zagrożeń, planowania działań oraz oceny zniszczeń.

Polska Strategia Kosmiczna zakłada cele strategiczne do roku 2030:

- Polska administracja publiczna będzie wykorzystywać dane satelitarne dla szybszej i skuteczniejszej realizacji swoich zadań, a krajowe przedsiębiorstwa będą w stanie w pełni zaspokoić popyt wewnętrzny na tego typu usługi oraz eksportować je na inne rynki;
- upowszechnianie produktów i usług opartych na danych satelitarnych z wykorzystaniem najnowszych technologii dla administracji publicznej.

Rolnictwo precyzyjne (rynek krajowy)

Zobrazowania satelitarne są podstawą usług dla rolnictwa precyzyjnego, polegających na monitorowaniu rozwoju upraw i ich optymalizacji, w szczególności poprzez właściwe nawożenie. Wykorzystywane są one również do prognozowania plonów rolnych dla celów statystycznych. Dane satelitarne mogą przyczynić się również do poprawy efektywności w zakresie nawożenia czy oceny jakości upraw. Wiedząc o nierównym rozłożeniu roślinności na polu, można przede wszystkim odpowiednio zmodyfikować dawkę nawozu. Dostosowując dawkę do realnych potrzeb roślinności można zaoszczędzić nawet do 30% nawozu, a przynajmniej rozsiać zakupiony środek efektywniej, co również będzie mieć pozytywne skutki dla środowiska, do którego trafi mniej niepotrzebnie aplikowanych środków. Dane satelitarne umożliwiają ocenę stopnia nawilżenia gleby na danym obszarze, która dzięki odpowiednim analizom, również danych historycznych, pomaga w prognozowaniu plonów. To kluczowe dane z punktu widzenia przedsiębiorcy – plantatora, ale także istotne dla firmy ubezpieczeniowej, która podejmując się ubezpieczenia plonów takiego klienta, może sprawnie wyliczyć kwotę ubezpieczenia i szybko zlikwidować szkodę. Spółka podpisała i realizuje porozumienie z KOWR w tym obszarze.

Ubezpieczenia (rynek krajowy)

Branża ubezpieczeń coraz częściej szuka nowych dróg rozwoju oraz podejmuje współpracę z innowacyjnymi spółkami oferującymi technologie, które mogą być wykorzystane w ubezpieczeniach. Coraz popularniejsze staje się wykorzystywanie technologii jak uczenie maszynowe, sztuczna inteligencja, big data i zaawansowana analiza danych. Na podstawie zdjęć satelitarnych firmy ubezpieczeniowe szacują szkody powstałe w wyniku różnych zdarzeń, jak np. katastrofy klimatyczne – dzięki satelitom możliwy jest monitoring różnych zjawisk atmosferycznych oraz katastrof naturalnych. Dzięki nim można łatwiej oszacować częstotliwość ich występowania w ostatnich latach oraz zidentyfikować najbardziej zagrożone obszary. Dostęp do nowych źródeł informacji jest kluczowy dla firm ubezpieczeniowych przy podejmowaniu decyzji na poziomie operacyjnym i strategicznym – według raportu „Cyfryzacja sektora ubezpieczeń w Polsce”. Na potrzeby dzisiejszych systemów analitycznych konieczne jest, aby były to dane cyfrowe, interoperacyjne.

Służby mundurowe (rynek krajowy): wojsko, straż pożarna, straż graniczna (służby celne)

Dane satelitarne mają ogromne znaczenie przede wszystkim w zapewnieniu bezpieczeństwa ludności. Bieżąca obserwacja tego, co dzieje się na Ziemi jest konieczna, aby móc przygotować się na potencjalnie niebezpieczne zjawiska i w razie konieczności odpowiednio na nie reagować. Dotyczy to wojska – zapewnienie niezależności w pozyskiwaniu informacji ze źródeł zewnętrznych w razie ewentualnych konfliktów zbrojnych, co dobitnie obrazuje konflikt zbrojny między Ukrainą a Federacją rosyjską.

2.2.6 ŻYCIORYSY ZAWODOWE CZŁONKÓW ZARZĄDU

Grzegorz Zwoliński

Współzałożyciel i Prezes SatRevolution. Przedsiębiorca z ponad 20 letnim doświadczeniem w realizacji projektów w branży nowych technologii. Strateg biznesowy skupiony na zarządzaniu, sprzedaży, marketingu i relacjach inwestorskich. Ukierunkowany na rozwój i pozyskiwanie nowych źródeł finansowania. Od 2010 roku współzałożyciel i dyrektor operacyjny spółki gamingowej T-Bull S.A.,

a od 2016 roku współzałożyciel i CEO SatRevolution S.A. - spółki zajmującej się projektowaniem, produkcją i umieszczaniem na orbitach okołozemskich nanosatelitów obserwacyjnych zbierających dane optyczne. Nadzorował misje następujących satelitów: Światowid, KRAKsat, AMICal Sat, SWIFT. Członek Rady Programowej Polskiej Agencji Kosmicznej.

3 PREZENTACJA DANYCH EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ZA OKRES 01.01.2021 - 01.05.2025 R.

W tabeli poniżej przedstawiono dane ekonomiczno-finansowe Spółki za okres 01.01.2021 - 01.05.2025 r. opracowane na podstawie danych finansowych dostarczonych przez Zamawiającego.

Tabela 4. Prezentacja danych ekonomiczno-finansowych

| Wyszczególnienie | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------|
| Wielkości wynikowe | | | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | 1 382 | 739 | 5 180 | 8 802 | 106 |
| Koszty operacyjne | 6 254 | 11 019 | 9 495 | 12 343 | 3 093 |
| w tym amortyzacja | 1 022 | 1 552 | 142 | 41 | 0 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | -4 873 | -10 280 | -4 315 | -3 541 | -2 987 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 266 | 3 613 | 622 | 1 451 | 3 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3 570 | 28 121 | 149 | 209 | 113 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -8 176 | -34 788 | -3 843 | -2 300 | -3 098 |
| Przychody finansowe | 0 | 1 | 11 | 429 | -22 |
| Koszty finansowe | 333 | 3 289 | 464 | 874 | 370 |
| Zysk (strata) brutto | -8 509 | -38 076 | -4 295 | -2 745 | -3 490 |
| Podatek dochodowy | -739 | 4 | 17 | 12 | 0 |
| Zysk (strata) netto | -7 770 | -38 080 | -4 312 | -2 757 | -3 490 |
| Wielkości bilansowe | | | | | |
| | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 01.05.2025 |
| Aktywa trwałe | 25 190 | 25 093 | 29 326 | 30 085 | 30 204 |
| Wartości niematerialne i prawne | 325 | 142 | 19 | 0 | 0 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 62 | 31 | 553 | 340 | 338 |
| Należności długoterminowe | 88 | 2 045 | 2 045 | 2 014 | 2 014 |
| Inwestycje długoterminowe | 374 | 787 | 787 | 31 | 31 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 24 340 | 22 088 | 25 922 | 27 700 | 27 820 |
| Aktywa obrotowe | 6 329 | 4 108 | 3 388 | 13 352 | 7 185 |
| Zapasy | 1 374 | 953 | 1 414 | 1 602 | 1 609 |
| Należności krótkoterminowe | 1 580 | 849 | 1 494 | 3 625 | 3 375 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 3 351 | 1 973 | 460 | 160 | 2 177 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 4 | 313 | 0 | 144 | 3 |
| Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy | 20 | 20 | 20 | 7 822 | 20 |
| Udziały (akcje) własne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa ogółem | 31 518 | 29 201 | 32 714 | 43 438 | 37 389 |
| Kapitały własne | 11 784 | 12 353 | 8 872 | 24 582 | 21 093 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 420 | 427 | 468 | 479 | 959 |
| Kapitał (fundusz) zapasowy | 21 630 | 21 359 | 66 101 | 84 032 | 84 032 |
| Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 1 823 | 44 041 | 88 | 568 | 88 |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | -4 319 | -15 394 | -53 474 | -57 740 | -60 496 |
| Zysk (strata) netto | -7 770 | -38 080 | -4 312 | -2 757 | -3 490 |
| Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania (ogółem) | 19 734 | 16 848 | 23 842 | 18 855 | 16 296 |
| Rezerwy na zobowiązania | 14 | 54 | 63 | 14 | 14 |
| Zobowiązania długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe) | 8 697 | 10 974 | 15 221 | 10 768 | 8 208 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 11 023 | 5 820 | 8 558 | 8 074 | 8 074 |
| Pasywa ogółem | 31 518 | 29 201 | 32 714 | 43 438 | 37 389 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela 5. Analiza danych ekonomiczno-finansowych

| Analiza rentowności | | Wzór | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 |
|--|--|---|----------|-----------|---------|---------|-----------------------|
| Rentowność ze sprzedaży | | zysk (strata) ze sprzedaży/ przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | -352,67% | -1390,75% | -83,31% | -40,24% | -2815,75% |
| Rentowność z działalności operacyjnej | | zysk (strata) z działalności operacyjnej/ przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | -591,80% | -4706,51% | -74,19% | -26,13% | -2919,98% |
| Rentowność zysku brutto | | zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | -615,87% | -5151,41% | -82,92% | -31,18% | -3289,03% |
| Rentowność sprzedaży netto (ROS) | | zysk netto/ przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | -562,37% | -5151,96% | -83,24% | -31,32% | -3289,03% |
| Rentowność aktywów (ROA - Return on Assets) | | zysk netto/ średni stan aktywów ogółem | -24,65% | -130,41% | -13,18% | -7,24% | -8,63% |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE-Return on Equity) | | zysk netto/ średni stan kapitałów własnych | -65,93% | -308,26% | -48,60% | -16,48% | -15,28% |
| Analiza płynności | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 |
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej | | aktywa bieżące (obrotowe)/ zobowiązania bieżące (krótkoterminowe) | 0,73 | 0,37 | 0,22 | 1,24 | 0,88 |
| Wskaźnik przyspieszonej płynności finansowej | | (aktywa bieżące – zapasy) / zobowiązania bieżące (krótkoterminowe) | 0,57 | 0,29 | 0,13 | 1,09 | 0,68 |
| Wskaźnik środków pieniężnych | | inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące (krótkoterminowe) | 0,39 | 0,18 | 0,03 | 0,01 | 0,27 |
| Analiza cykli obrotowości | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 |
| Obrotowość zapasów w dniach | | średni stan zapasów/koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 95,83 | 36,75 | 55,19 | 44,74 | 189,43 |
| Obrotowość należności w dniach | | średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 37,63 | 225,17 | 21,63 | 70,60 | |
| Obrotowość zobowiązań w dniach | | średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 247,90 | 81,40 | 94,69 | 89,42 | 368,53 |
| Analiza zadłużenia | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | | zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem | 0,63 | 0,58 | 0,73 | 0,43 | 0,44 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | | zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny | 1,67 | 1,36 | 2,69 | 0,77 | 0,77 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | | zobowiązania długoterminowe/ kapitał własny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Analiza dyskryminacyjna | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 |
| Model poznański | | $Zp = -2,368 + 3,562X1 + 1,588X2 + 4,288X3 + 6,719X4$ | -24,43 | -98,19 | -7,07 | -1,14 | -188,39 |
| | | Czy podmiot zagrożony upadłością? T-Tak, N-Nie | T | T | T | T | T |
| Model Elżbiety Mączyńskiej | | $Zm = 1,5Z1 + 0,08X2 + 10X3 + 5X4 + 0,3X5 + 0,1X6$ | -33,63 | -273,34 | -5,51 | -2,15 | -160,97 |
| | | Czy podmiot zagrożony upadłością? T-Tak, N-Nie | T | T | T | T | T |
| Model Doroty Hadasik | | $Zha = 2,3626 + 0,3654X1 - 0,7655X2 - 2,4043X3 + 1,5908X4 + 0,0023X5 - 0,0128X6$ | 0,56 | 0,51 | 0,02 | 1,03 | 0,95 |
| | | Czy podmiot zagrożony upadłością? T-Tak, N-Nie | N | N | N | N | N |
| Model Dariusza Wierzby | | $Zw = 3,26X1 + 2,16X2 + 0,3X3 + 0,69X4$ | -15,28 | -110,19 | -2,03 | -0,52 | -63,18 |
| | | Czy podmiot zagrożony upadłością? T-Tak, N-Nie | T | T | T | T | T |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Na podstawie zaprezentowanej analizy wskaźnikowej, poniżej sformułowano główne wnioski dotyczące sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki:

- Spółka w analizowanym realizowała prace badawczo-rozwojowe oraz rozpoczęła ich komercjalizację w większym wymiarze od 2023 r. Wynik w okresie 01.01.-01.05.2025 wynika z dużej nieregularności osiąganych przychodów związanych realizacją konkretnych projektów (Spółka nie dokonuje kontraktów długoterminowych zgodnie z KSR 3).
- Jako pozostałe przychody operacyjne Spółka rozpoznała otrzymane dotacje na prace badawczo-rozwojowe.
- W 2022 roku Spółka zmuszona była do dokonania odpisu aktualizującego wartość udzielonych zaliczek na poczet dostaw i usług, z czego główną wartość stanowił odpis zaliczek udzielonych Virgin Orbit w kwocie 23 484 141,38 PLN, co doprowadziło do znaczącego pogorszenia standingu finansowego.

- Znacząca pozycję aktywów stanowią prace rozwojowe rozpoznane jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Ze względu na swoją specyfikę tj. skupienie dotychczasowej działalności na realizacji prac rozwojowych, analiza wskaźnikowa i dyskryminacyjna wskazuje zły standing finansowy i ryzyko upadłości w przypadku braku zapewnienia dalszego finansowania działalności Spółki.

4 WYCENA METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZYSZŁYCH STRUMIENI PIENIĘŻNYCH (DCF)

4.1 METODOLOGIA WYCENY

Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) opiera się na założeniu, że wartość Spółki/kapitałów własnych uzależniona jest od skali korzyści finansowych, jakie właścicielom przyniesie wyceniana Spółka w trakcie dalszego jego funkcjonowania. Wartość Spółki/kapitałów własnych, może być zdefiniowana jako:

Tabela 6. Procedura wyceny metodą DCF

| | |
|-----|--|
| (+) | suma zdyskontowanych strumieni pieniężnych w okresie szczegółowej prognozy |
| (+) | wartość rezydualna (stanowiąca wartość bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych generowanych przez Spółka po okresie szczegółowej prognozy) |
| (+) | wartość tarczy podatkowej (przy technice APV - w oparciu o strumienie pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz nielewarowany koszt kapitału własnego) |
| (+) | wartość godziwa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy |
| (+) | wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy |
| (-) | wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny bazującej o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli) |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

Procedurę wyznaczenia wartości dochodowej Spółki przeprowadzono zgodnie z poniższym wzorem:

$$WD = \frac{CF_1}{(1+r)^{0,5}} + \frac{CF_2}{(1+r)^{1,5}} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^{n-0,5}} + \frac{RV}{(1+r)^{n-0,5}} + TP + AP + KAF - DO$$

gdzie:

WD – wartość dochodowa Spółki,

CF_n – przepływy pieniężne dla roku n prognozy,

r – stopa dyskontowa,

TP – wartość tarczy podatkowej stanowiąca sumę wartości bieżącej z okresu szczegółowej prognozy oraz wartości rezydualnej zmniejszeń podatku dochodowego z tytułu korzystania z odsetkowych zewnętrznych źródeł finansowania,

AP – wartość godziwa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy,

KAF – wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy,

DO - wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli) na początek okresu szczegółowej prognozy,

RV – wartość rezydualna, która wyznaczana jest wg wzoru poniżej:

$$RV = \frac{CF_n \times (1 + g)}{R_n - g}$$

gdzie:

CF_n – przepływy pieniężne dla ostatniego roku prognozy,

R_n – stopa dyskonta dla ostatniego roku prognozy,

g – długoterminowe średnie tempo zmiany przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej prognozy.

Przy wyznaczaniu współczynników dyskontowych do wyznaczenia wartości bieżącej zastosowano współczynnik środka okresu (standardy wyceny zalecają stosowanie tego współczynnika przy zasadności założenia stałej dostępności generowanych przez wyceniane aktywo strumieni pieniężnych na przestrzeni poszczególnych okresów szczegółowej prognozy).

Wartość przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych może być szacowana w oparciu o jedną z następujących podstawowych technik wyceny metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych:

- CFE – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli oraz koszt kapitału własnego,
- WACC – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz średni ważony koszt kapitału własnego,
- APV – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz nielewarowany koszt kapitału własnego.

Przedmiotową procedurę wyceny Spółki dokonano w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz lewarowany koszt kapitału własnego (WACC).

4.2 ZAŁOŻENIA MAKROEKONOMICZNE PRZYJĘTE DO WYCENY

Tabela 7. Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny

| L.p. | Wyszczególnienie | 2024 | PROGNOZA | | | | |
|------|--|-------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| I | Rachunki narodowe | | | | | | |
| 1 | Średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych Polska (CPI-P) | 3,60% | 4,90% | 3,40% | 2,50% | 2,50% | 2,50% |
| II | Podatki | | | | | | |
| 1 | PDOP* | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% | 19% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych NBP, MF

*na potrzeby wyceny przyjęto podstawową stawkę CIT w całym okresie

4.3 KALKULACJA STOPY DYSKONTOWEJ PRZYJĘTEJ DO WYCENY

Dla wyliczenia wartości obecnej przyszłych strumieni pieniężnych w prognozie założono stopę dyskonta odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału (WACC), którego poszczególne elementy ustalono w następujący sposób:

- Stopę oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka przyjęto:
 - ✓ dla roku 2025 na podstawie średniej rocznej stopy zwrotu 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu – DS1034, która wynosiła na dzień 30.04.2025 r. – 5,19%,
 - ✓ dla roku 2026 jako średnia arytmetyczna z ustalonych wartości dla roku 2025 i 2027,
 - ✓ od roku 2027 jako ścieżkę dojścia do poziomu rekomendowanej długoterminowej znormalizowanej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa. Jako podstawę przyjęto aktualnie rekomendowaną znormalizowaną stopę wolną od ryzyka, jaką firma Kroll (podmiot, który przejął renomowaną firmę w zakresie sporządzania wycen i doradztwa finansowego Duff&Phelps) zaleca do stosowania w procedurach wyceny wartości rynkowej/godziwej kapitałów własnych/przedsiębiorstw metodą DCF w przypadku podmiotów funkcjonujących w Niemczech na poziomie 2,5 pp., powiększoną o premię ryzyka dla Polski na podstawie opracowań A. Damodarana w zakresie premii ryzyka rynkowego dla Polski i Niemcy na poziomie 1,0 pp. oraz dodatkową premię z tyt. oczekiwanej wyższej inflacji w Polsce niż w Niemczech na poziomie 0,4 pp. w 2027 r. i 0,3 pp. w kolejnych latach.

Zastosowanie powyższego podejścia wynika z relatywnie dużej zmienności rentowności polskich obligacji Skarbu Państwa.

Tabela 8. Oszacowanie oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka

| L.p. | Wyszczególnienie | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. | Oprocentowanie papierów wolnych od ryzyka w skali roku | 5,19% | 4,55% | 3,90% | 3,80% | 3,80% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

- Premię ryzyka branży określającej najniższą możliwą do zaakceptowania przez potencjalnego inwestora rynkowego stopę zwrotu powyżej stopy wynikającej z oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka. Premię ryzyka branży oszacowano jako iloczyn długookresowej podstawowej premii za ryzyko rynku kapitałowego oraz współczynnika Beta „lewarowanego” dla branży, w której funkcjonuje Spółka.
 - ✓ Na podstawie analizy średniej wysokości wskaźnika rynkowej premii za ryzyko prezentowanego przez A. Damodarana w okresie 5 lat, przyjęto długoterminową podstawową premię ryzyka na poziomie 5,86%.
 - ✓ Na bazie własnych analiz oraz opracowań A. Damodarana określono wartość współczynnika Beta „odlewarowanego” na poziomie 1,65 (przyjęto średnią wartość parametru z okresu 5 lat dla sektora: „Semiconductor Equip”).
- Na podstawie zalecenia firmy Kroll (podmiot, który przejął renomowaną firmę w zakresie sporządzania wycen i doradztwa finansowego Duff&Phelps), wartości powyższe zostały ustalone w oparciu o średnie wartości dla okresu 5 ostatnich lat. Podejście to jest zalecane, ze względu na problem znaczących wzrostów stóp dyskontowych, a konkretnie premii za ryzyko (wzrost wskaźnika prezentowanego przez A. Damodarana z poziomu 5,08% w 01.2022 roku, do 7,40% w 01.2023 roku), które skłania do rozważenia stosowania danych średnich w warunkach dużej zmienności stóp, wynikającej z sytuacji geopolitycznej, mającej wpływ na warunki makroekonomiczne.

Tabela 9. Kalkulacja premii ryzyka branży

| L.p. | Wyszczególnienie | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. | Podstawowa premia ryzyka | 5,86% | 5,86% | 5,86% | 5,86% | 5,86% |
| 2. | Współczynnik Beta „lewarowany” | 1,69 | 1,69 | 1,69 | 1,69 | 1,69 |
| 3. | Razem premia ryzyka branży (1*2) | 9,92% | 9,92% | 9,92% | 9,92% | 9,92% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

- Efektywny koszt kapitału obcego wyznaczono przy następujących parametrach:

Tabela 10. Kalkulacja efektywnego kosztu długu

| Lp. | Wyszczególnienie | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|-----|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. | Struktura kapitału całkowitego Spółki: Dług/(Dług+Kapitał)* | 2,7% | 2,73% | 2,73% | 2,73% | 2,73% |
| 2. | Premia kredytowa/nadwyżka oprocentowania długu nad stopę wolną od ryzyka | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% |
| 3. | Koszt długu | 10,19% | 9,55% | 8,90% | 8,80% | 8,80% |
| 4. | Efektywna stopa podatkowa (uwzględniająca trwałe różnice w podstawie opodatkowania CIT) | 19,00% | 19,00% | 19,00% | 19,00% | 19,00% |
| | Efektywny koszt długu | 8,25% | 7,73% | 7,21% | 7,13% | 7,13% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie A. Damodaran

* Semiconductor Equip

- Na podstawie analizy „Premia za ryzyko wielkości w stopie dyskontowej” opracowanej przez FinancialCraft Analytics sp. z o.o. dla polskiego rynku, przyjęto premię ryzyka za wielkość na poziomie średniej wysokości wskaźnika (w okresie roku), na poziomie 2,4 pp., która odzwierciedla ryzyko związane z inwestowaniem w podmioty gospodarcze o kapitalizacji od 72 do 140 mln PLN,
- Dodatkową premię z tytułu braku płynności. Ze względu na fakt, że w procedurze ustalenia stopy dyskontowej oparto się o rynkowy parametr „beta odlewarowana” dla podmiotów publicznych, przy wycenie aktywów o niskiej płynności należy zastosować dodatkową premię. Na potrzeby wyceny przyjęto na podstawie analiz FinancialCraft Analytics sp. z o.o. wartość premii 4,0 pp., która odpowiada 14% dyskontu z tyt. braku płynności.
- Dodatkowa premia za ryzyko specyficzne związane z możliwością realizacji zakładanej strategii rozwoju i osiągnięcia prognoz finansowych na poziomie 5 pp.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalenia, wielkość stóp dyskontowych (WACC) przyjęto zgodnie z tabelami poniżej.

Tabela 11. Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej w procedurze wyceny

| L.p. | Wyszczególnienie | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. | Struktura kapitału: Dług/(Dług+Kapitał) | 2,7% | 2,73% | 2,73% | 2,73% | 2,73% |
| 2. | Premia kredytowa/nadwyżka oprocentowania długu nad stopą wolną od ryzyka | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 5,0% |
| 3. | Koszt długu | 10,19% | 9,55% | 8,90% | 8,80% | 8,80% |
| 4. | Stopa podatkowa | 19,00% | 19,00% | 19,00% | 19,00% | 19,00% |
| 5. | Efektywny koszt długu | 8,25% | 7,73% | 7,21% | 7,13% | 7,13% |
| 6. | Stopa wolna od ryzyka | 5,19% | 4,55% | 3,90% | 3,80% | 3,80% |
| 7. | Premia za ryzyko | 5,86% | 5,86% | 5,86% | 5,86% | 5,86% |
| 8. | Beta odlewarowana | 1,65 | 1,65 | 1,65 | 1,65 | 1,65 |
| 9. | Beta lewarowana | 1,69 | 1,69 | 1,69 | 1,69 | 1,69 |
| 10. | Premia ryzyka branży | 9,92% | 9,92% | 9,92% | 9,92% | 9,92% |
| 11. | Premia za wielkość | 2,40% | 2,40% | 2,40% | 2,40% | 2,40% |
| 12. | Dodatkowa premia z tyt. braku płynności | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% |
| 13. | Premia za ryzyko realizacji prognoz | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% |
| 14. | Koszt kapitału własnego | 26,51% | 25,86% | 25,22% | 25,12% | 25,12% |
| 15. | Razem stopa dyskonta | 26,01% | 25,37% | 24,73% | 24,63% | 24,63% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

4.4 ZAŁOŻENIA SZCZEGÓŁOWE DO PROJEKCJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ OSZACOWANIA WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI

Prognozę sprawozdań finansowych stanowiących podstawę wyceny wartości godziwej Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych dokonano w oparciu o następujące dokumenty przedstawione przez Zamawiającego:

1. Bilans na dzień 01.05.2025 r. oraz rachunek zysków i strat za okres 01.01.-01.05.2025 r.;
2. Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.-31.12.2024 r.;
3. Zestawienie obrotów i sald za okresy 01.01.-31.12.2024 r. i 01.01.-30.04.2025 r.;
4. Wykaz wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych na 30.04.2025 r.;
5. Założenia prognostyczne na lata 2025-2029;
6. Inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez pracowników Zamawiającego.

Wszystkie dane dotyczące okresu 02.05.2025-31.12.2029 są wielkościami prognozowanymi, przy czym prognoza bazuje na:

- założeniach, co do projekcji przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej za lata obrotowe 2025-2029 przedstawionych przez Zamawiającego w cenach stałych, które na potrzeby wyceny zostały zwaloryzowane inflacyjnie,
- opracowaniach własnych Wyceniającego,
- innych założeniach makroekonomicznych przyjętych do wyceny.

Model wyceny metodą dochodową oparto o prognozowane strumienie pieniężne generowane przez Spółkę w okresie 02.05.2025-31.12.2029 r.

Podstawą prognozy przychodów i kosztów działalności Spółki w okresie 02.05.2025-31.12.2029, była prognoza przedstawiona przez Zamawiającego w cenach bieżących.

Prognozy przychodowe i kosztowe stanowiące podstawę wyceny zostały sporządzone na podstawie założeń przedstawionych przez Zamawiającego w PLN (Załącznik nr 1).

Wielkość oraz strukturę prognozowanych przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej w układzie porównawczym oraz założenia, co do nakładów inwestycyjnych i zmian kapitału obrotowego w okresie obrotowym 02.05.2025-31.12.2029 prezentują tabele na następnych stronach.

4.5 PROJEKCJA PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH I KAPITAŁU OBROTOWEGO STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ WYCENY SPÓŁKI METODĄ DCF

Tabela 12. Struktura przychodów ze sprzedaży za lata 2023-2029 w układzie kalkulacyjnym

| L.p. | Wyszczególnienie | Wykonanie | | Prognoza | | | | | |
|------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 01.01.2023- 31.12.2023 | 01.01.2024- 31.12.2024 | 01.01.2025- 01.05.2025 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| A. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 5 180 | 8 802 | 106 | 25 337 | 25 443 | 39 556 | 44 832 | 47 799 |
| I | Przychód ze sprzedaży produktów | 5 180 | 8 802 | 106 | 25 337 | 25 443 | 39 556 | 44 832 | 47 799 |
| IV | Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela 13. Struktura kosztów w układzie porównawczym za lata 2023-2029 w układzie kalkulacyjnym

| L.p. | Wyszczególnienie | Wykonanie | | Prognoza | | | | | |
|------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 01.01.2023- 31.12.2023 | 01.01.2024- 31.12.2024 | 01.01.2025- 01.05.2025 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| I. | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 917 | 3 024 | 0 | 12 637 | 12 637 | 24 525 | 29 141 | 31 070 |
| 1 | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 917 | 3 024 | 0 | 12 637 | 12 637 | 24 525 | 29 141 | 31 070 |
| 2 | Wartość sprzedanych towarów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. | Koszty sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. | Koszty ogólnego zarządu | 8 578 | 9 319 | 3 093 | 4 491 | 7 584 | 9 951 | 11 075 | 11 950 |
| IV. | Podstawowe koszty operacyjnej ogółem | 9 495 | 12 343 | 3 093 | 17 127 | 20 221 | 34 476 | 40 216 | 43 019 |
| V. | w tym amortyzacja | 917 | 3 024 | 0 | 12 637 | 12 637 | 24 525 | 29 141 | 31 070 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela poniżej przedstawia prognozowaną wartość odtworzeniowych nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

Tabela 14. Przedstawienie wielkości nakładów inwestycyjnych w poszczególnych latach prognozy

| L.p. | Wyszczególnienie | 02.05.2025- 31.12.2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|------|--|---------------------------|------|------|------|------|
| 1 | Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz aktywa trwałe | 130 | 130 | 130 | 130 | 130 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy określono na podstawie:

- cyklu rotacji w dniach liczonego do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w przypadku należności handlowych,
- cyklu rotacji w dniach liczonego do kosztów działalności operacyjnej pomniejszonej o amortyzację w przypadku zobowiązań handlowych i zapasów.

Cykle rotacji w całym okresie prognozy zostały wyznaczone w oparciu o założenia Spółki.

Tabela 15. Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w okresie 2024 - 2028

| L.p. | Wyszczególnienie | 31.12.2024 | 01.05.2025 | 31.12.2025 | 31.12.2026 | 31.12.2027 | 31.12.2028 | 31.12.2029 |
|------|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | Wskaźnik obrotowości zapasów w dniach | 45 | 189 | 90 | 81 | 72 | 63 | 54 |
| 2 | Wskaźnik rotacji należności w dniach | 71 | 9 509 | 110 | 98 | 86 | 74 | 62 |
| 3 | Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | 89 | 369 | 190 | 135 | 125 | 100 | 85 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela 16. Projekcja zmiany kapitału obrotowego w dniach w okresie 2025-2029

| L.p. | Wyszczególnienie | 01.05.2025 | 31.12.2025 | 31.12.2026 | 31.12.2027 | 31.12.2028 | 31.12.2029 |
|-----------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | Stan zapasów | 1 609 | 4 986 | 7 651 | 7 933 | 7 405 | 6 820 |
| 2 | Stan należności z tytułu dostaw i usług | 2 430 | 7 668 | 10 620 | 10 563 | 9 664 | 8 701 |
| 3 | Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług | 2 646 | 10 526 | 12 751 | 13 773 | 11 754 | 10 735 |
| I | Razem kapitał obrotowy | 1 393 | 2 128 | 5 520 | 4 723 | 5 315 | 4 785 |
| II | Zmiana stanu kapitału obrotowego | | 735 | 3 392 | -796 | 592 | -530 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela 17. Projekcja wyniku na sprzedaży Spółki w okresie 2025-2029

| L.p. | Wyszczególnienie | 2024 | 01.01.- 01.05.2025 | 02.05.- 31.12.2025 | 01.01.- 31.12.2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|-----------|---|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| A. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 8 802 | 106 | 25 337 | 25 443 | 39 556 | 44 832 | 47 799 | 51 221 |
| I. | Przychód ze sprzedaży produktów | 8 802 | 106 | 25 337 | 25 443 | 39 556 | 44 832 | 47 799 | 51 221 |
| II | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 3 024 | 0 | 12 637 | 12 637 | 24 525 | 29 141 | 31 070 | 33 294 |
| I. | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 3 024 | 0 | 12 637 | 12 637 | 24 525 | 29 141 | 31 070 | 33 294 |
| II. | Wartość sprzedanych towarów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B) | 5 778 | 106 | 12 700 | 12 807 | 15 031 | 15 691 | 16 730 | 17 927 |
| D. | Koszty sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E. | Koszty ogólnego zarządu | 9 319 | 3 093 | 4 491 | 7 584 | 9 951 | 11 075 | 11 950 | 12 805 |
| F. | Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E) | -3 541 | -2 987 | 8 210 | 5 222 | 5 080 | 4 616 | 4 780 | 5 122 |
| G. | Pozostałe przychody operacyjne | 1 451 | 3 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H. | Pozostałe koszty operacyjne | 209 | 113 | 0 | 113 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H) | -2 300 | -3 098 | 8 210 | 5 112 | 5 080 | 4 616 | 4 780 | 5 122 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

4.6 WYNIKI WYCENY WARTOŚCI SPÓŁKI METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZYSZŁYCH STRUMIENI PIENIĘŻNYCH

Wyniki wyceny wartości kapitałów własnych Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych przedstawiają poniższe zestawienia.

Tabela 18. Oszacowanie wartości Kapitałów własnych na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres 02.05.2025-31.12.2029

| L.p. | Wyszczególnienie | Okres Prognozy | | | | |
|-------------|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 02.05.- 31.12.2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| 1 | EBIT w tys. PLN | 8 210 | 5 080 | 4 616 | 4 780 | 5 122 |
| | - trwale różnice podatkowe* i rozliczenie strat podatkowych | -8 210 | -5 080 | -4 616 | -4 780 | -5 122 |
| 2 | CIT od EBIT | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | NOPLAT | 8 210 | 5 080 | 4 616 | 4 780 | 5 122 |
| 4 | Amortyzacja w tys. PLN | 130 | 130 | 130 | 130 | 130 |
| 5 | Nakłady inwestycyjne w tys. PLN | -130 | -130 | -130 | -130 | -130 |
| 6 | Zmiana kapitału obrotowego w tys. PLN | -735 | -3 392 | 796 | -592 | 530 |
| I | Razem przepływy pieniężne w tys. PLN | 7 475 | 1 688 | 5 412 | 4 188 | 5 652 |
| II | WACC po opodatkowaniu | 26,05% | 25,69% | 24,93% | 24,83% | 24,73% |
| III | Współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat | 0,971 | 0,867 | 0,800 | 0,801 | 0,802 |
| IV | Składany współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat | 0,971 | 0,842 | 0,674 | 0,540 | 0,278 |
| V | Zdyskontowane strumienie pieniężne w tys. PLN | -1 319 | -5 018 | -2 817 | -344 | 6 556 |
| VI | Razem zdyskontowane strumienie z działalności operacyjnej w tys. PLN | | | | | 15 846 |
| VII | Wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w tys. PLN | | | | | 7 513 |
| VIII | Razem zdyskontowane strumienie w okresie szczegółowej prognozy oraz wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w tys. PLN | | | | | 23 359 |
| IX | Wolne strumienie pieniężne ze sprzedaży aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy w tys. PLN. | | | | | 51 |
| X | Środki pieniężne na początek okresu prognozy w tys. PLN | | | | | 160 |
| XI | Wartość bieżąca (zdyskontowana) długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy w tys. PLN | | | | | -4 337 |
| XII | Wartość godziwa w tys. PLN | | | | | 19 234 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

*Na potrzeby wyceny przyjęto założenie, że w okresie szczegółowej prognozy nie wystąpi opodatkowanie ze względu na rozliczanie strat podatkowych z lat ubiegłych)

Na wartość godziwą kapitałów własnych Spółki metodą DCF w kwocie **19 234 tys. PLN** składają się:

- Zdyskontowane saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie 02.05.2025-31.12.2029 w kwocie 15 846 tys. PLN,

- Wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w kwocie 7 513 tys. PLN (parametr g przyjęto na poziomie 3,0%)
- Wolne strumienie pieniężne ze sprzedaży aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy w kwocie 51 tys. PLN obejmujące akcje w spółce zależnej Satrevolution Global S.A. oraz należne wpłaty od akcjonariuszy na poczet objęcia akcji Spółki,
- Wartość środków pieniężnych na początek okresu prognozy w kwocie 160 tys. PLN,
- Wartość długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy w kwocie 4 337 tys. PLN (obejmującej również zobowiązania wobec akcjonariuszy w kwocie 965 tys. PLN).

5 WYCENA METODĄ MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

W ramach wyceny podmiotów gospodarczych metodą mnożników rynkowych stosowane są dwa podstawowe podejścia:

- Metoda giełdowych mnożników rynkowych, która pozwala określić wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównywanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych. Analiza właściwych mnożników pozwala określić oczekiwania i percepcję inwestorów, a co za tym idzie wyznaczyć wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa. Po zidentyfikowaniu i wyborze porównywalnych spółek dokonywana jest analiza ich wielkości, potencjału wzrostu, sytuacji finansowej a także szeregu innych czynników, które mogą mieć wpływ na kształtowanie się cen ich akcji.
- Metoda transakcyjnych mnożników rynkowych, która pozwala określić wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go z innymi podobnymi podmiotami, których akcje/udziały były przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży. W oparciu o historyczne ceny transakcyjne pakietów, jakie akcje/udziały tych spółek uzyskały, metoda ta pozwala oszacować rynkową wartość analizowanego przedsiębiorstwa.

Ze względu na fakt, że w dostępnych bazach danych brak jest wiarygodnych danych na temat transakcji kupna/sprzedaży pakietów udziałów/akcji nie publicznych podmiotów podobnych do wycenianej Spółki, przedmiotową wycenę oparto na metodzie giełdowych mnożników rynkowych.

5.1 METODOLOGIA WYCENY METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

Wycena metodą giełdowych mnożników rynkowych polega na wykorzystaniu do celów wyceny relacji ekonomicznych (wskaźników, mnożników) ukształtowanych na rynku kapitałowym danego kraju w wyniku powtarzających się transakcji kupna-sprzedaży całości lub części (udziałów, akcji) przedsiębiorstw. Wskaźniki określają najczęściej relacje wartości rynkowej kapitału przedsiębiorstw do wartości ekonomicznej, charakteryzującej efekty działalności tych przedsiębiorstw. Inaczej mówiąc, przy zastosowaniu metody wskaźników giełdowych wartość przedsiębiorstwa określa się pośrednio, na podstawie jego porównania z innymi, podobnymi podmiotami gospodarczymi.

Procedura wykorzystania metody wskaźników giełdowych do wyceny przedsiębiorstwa polega na:

- dokonaniu wyboru wskaźnika (lub ich grupy) będącego podstawą wyceny,
- znalezieniu grupy przedsiębiorstw o charakterystyce zbliżonej do wycenianego,
- wyznaczeniu dla wycenianej firmy wielkości będącej podstawą wybranego mnożnika (wielkość ekonomiczna wyrażająca efekt działalności),
- ustaleniu wartości przedsiębiorstwa przez przemnożenie tej wielkości przez poziom mnożnika w porównawczej grupie przedsiębiorstw.

W niniejszym opracowaniu wycena metodą wskaźników giełdowych została sporządzona w oparciu o następujące wskaźniki:

1. Wartość godziwa/rynkowa przedsiębiorstwa (Enterprise Value) do przychodów ze sprzedaży (EV/S) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{EV}{S} \right]_b * S_o, \text{ gdzie:}$$

V_o - godziwa/rynkowa wartość wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{EV}{S} \right]_b$ - wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

S_o - przychody ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały Spółki wycenianej.

2. Wartość godziwa/rynkowa kapitału własnego do wartości księgowej kapitałów własnych (P/BV) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{P}{BV} \right]_b * BV_o, \text{ gdzie}$$

V_o - godziwa/rynkowa wartość kapitału własnego,

$\left[\frac{P}{BV} \right]_b$ - wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

BV_o - wartość księgowa kapitałów własnych Spółki wycenianej.

Wartość przedsiębiorstwa (EV) wyznaczana jest jako suma wartości rynkowej kapitału własnego (kapitalizacja rynkowa lub wartość rynkowa kapitału własnego ustalona na podstawie ceny transakcyjnej) oraz zadłużenia odsetkowego netto na dzień wyceny.

Ze względu na fakt, że spółki porównywalne będące na relatywnie wczesnym etapie rozwoju generują ujemne wyniki na swej działalności (niektóre nie generują jeszcze przychodów, gdyż wciąż znajdują się w fazie prac rozwojowych), wyceny nie można było oprzeć na mnożnikach mierzących zyski lub przepływy pieniężne.

Tabela poniżej prezentuje wybrane założenia finansowe stanowiące podstawę wyceny, którą oparto o aktualną na dzień wyceny wartość aktywów netto Spółki oraz średnie roczne przychody w latach 2024-2025.

Tabela 19. Dane finansowe przyjęte do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych SatRev S.A.

| Lp. | Wyszczególnienie | Okres 12 miesięcy (tys. PLN) |
|-----|---|---------------------------------|
| 1 | Średnie prognozowane zdyskontowane przyszłe przychody roczne w latach 2024-2025 | 17 166 |
| 2 | Aktywa netto na 01.05.2025 r. | 29 167 |
| 3 | Dług oprocentowany netto na 01.05.2025 r. (z uwzględnieniem aktywów pozaoperacyjnych) | 4 125 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

5.2 PREZENTACJA SPÓŁEK PODOBNYCH

Wycenę metodą mnożników giełdowych dokonano wg wskaźników charakterystycznych dla spółek podobnych (działających w tej samej branży co wyceniany podmiot) notowanych na Warszawskiej GPW oraz rynku NewConnect.

Creotech S.A.

Jednostka zajmuje się przede wszystkim:

- projektowaniem, produkcją oraz sprzedażą podsystemów i systemów wykorzystywanych w przemyśle kosmicznych, w tym satelitów,
- projektowaniem, produkcją oraz sprzedażą podsystemów i systemów do zarządzania operacjami dronowymi oraz do generowania, przetwarzania lub udostępniania danych satelitarnych i dronowych,
- projektowaniem, produkcją oraz sprzedażą podsystemów i systemów wykorzystywanych w komputerach kwantowych, kryptografii kwantowej, systemach synchronizacji czasu oraz pozostałych podsystemów lub systemów wykorzystywanych w działalności naukowej,
- usługowym wytwarzaniem elektroniki przemysłowej na zamówienie klientów.

Scanway S.A.

Scanway S.A. to polska firma działająca w branży technologii obserwacyjnej i wizji maszynowej. Spółka jest pierwszym w Polsce komercyjnym dostawcą spektralnych instrumentów do kosmosu, a jej realizacje pozwalają na obserwację i analizę dowolnego obiektu lub obszaru w sposób precyzyjny i ciągły.

Spółka rozwinęła dwa obszary biznesowe, które na świecie przeżywają obecnie najbardziej znaczący rozwój w historii, tj. produkty dla sektora kosmicznego (instrumenty optyczne do obserwacji Ziemi i systemy kamerowe do zastosowań kosmicznych) oraz dla przemysłu wytwórczego (systemy wizji maszynowej).

VIGO Photonics S.A.

IGO Photonics to europejski producent płytek epitaksjalnych i urządzeń dla fotoniki i mikroelektroniki, specjalizujący się w detektorach i modułach MWIR i LWIR, wytwarzanych w oparciu o własną technologię. VIGO Photonics posiada kompletną linię produkcyjną front-end i back-end dla półprzewodnikowych instrumentów o dużej pojemności - od epitaksji grup II-IV i III-V, poprzez układy scalone detektorów, lasery oraz ich montaż i integrację z elektroniką.

5.3 WYLICZENIE WARTOŚCI MNOŻNIKÓW GIEŁDOWYCH DLA SPÓŁEK BAZOWYCH (PODOBNYCH)

Dla spółek bazowych dokonano wyliczenia mnożników giełdowych na podstawie:

- kapitalizacji wartości spółek na dzień 30.04.2025 r.
- publikowanych przez spółki aktualnych sprawozdań finansowych na dzień wyceny.

Wyliczenie wartości poszczególnych wskaźników dla spółek bazowych przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 20. Wartość rynkowa kapitału własnego oraz przedsiębiorstwa (EV) spółek bazowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Siedziba podmiotu podobnego (kraj) | Gielda, na której notowany jest podmiot podobny (nazwa, kraj) | Data, na którą została ustalona kapitalizacja | Waluta notowań gieldowych i danych finansowych | Kapitalizacja rynkowa (w tys. waluty notowań) | Dług odsetkowy netto (w tys. waluty notowań) | Wartość przedsiębiorstwa - Enterprise Value (w tys. waluty notowań) | Indywidualne dyskonto za wielkość |
|-----|------------------|------------------------------------|---|---|--|---|--|---|-----------------------------------|
| 1 | Creotech | Polska | GPW | 30.04.2025 | PLN | 756 402 | -84 048 | 672 354 | -10% |
| 2 | Scanway | Polska | NewConnect | 30.04.2025 | PLN | 89 001 | -267 | 88 734 | 0% |
| 3 | Vigo Photonics | Polska | GPW | 30.04.2025 | PLN | 429 526 | -9 613 | 419 913 | -10% |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 21. Dane finansowe spółek bazowych na dzień sporządzenia raportu finansowego oraz kalkulacja giełdowych mnożników rynkowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Przychody 12-miesięczne (w tys. waluty notowań) | EV/S | Aktywa netto (w tys. waluty notowań) | P/BV |
|----------|--|--|--------------|---|-------------|
| 1 | Creotech | 42 158 | 14,35 | 149 167 | 4,56 |
| 2 | Scanway | 13 214 | 6,72 | 22 931 | 3,88 |
| 3 | Vigo Photonics | 84 533 | | 188 280 | |
| I | Wartość wskaźników bazowych (mediana) | | 10,53 | | 4,22 |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Przy ustalaniu mnożników bazowych nie brano pod uwagę wartości ujemnych oraz skrajnych – znacznie odbiegających od przeciętnej (komórki puste w tabeli).

5.4 WYNIKI WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

Wyniki wyceny metodą giełdowych mnożników prezentują poniższe tabele:

Tabela 22. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki dla poszczególnych mnożników giełdowych (wartości w tys. PLN)

| L.p. | Wyszczególnienie | EV/S | P/BV |
|------|--|----------------|---------|
| 1 | Waga wskaźnika | 50% | 50% |
| 2 | Wartość wskaźnika | 10,53 | 4,22 |
| 3 | Wartość godziwa Spółki lub wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value) wg poszczególnych mnożników przed korektami z tytułu płynności i kontroli | 180 755 | 123 083 |
| 4 | Wartość długu odsetkowego netto | 4 125 | |
| 5 | Wartość godziwa Spółki wg poszczególnych mnożników przed korektami z tytułu płynności i kontroli | 176 630 | 123 083 |
| 6 | Korekta z tytułu dyskonta za niepłynność wycenianej Spółki* | | -14% |
| 7 | Korekta z tytułu premii za kontrolę** | | +24% |
| 8 | Wartość godziwa Spółki wg poszczególnych mnożników po korektach z tytułu płynności i kontroli | 188 358 | 131 256 |
| 9 | Średnioważona wartość 100% kapitałów własnych po korektach z tytułu płynności i kontroli | 159 807 | |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

* - ze względu na fakt, że wyceniana Spółka jest podmiotem nienotowanym na rynku publicznym, a wyznaczone mnożniki rynkowe zostały ustalone dla podmiotów, których akcje notowane są na rynku giełdowym, należy dokonać korekty z tytułu braku płynności akcji wycenianej Spółki.

** - ze względu na fakt, że wyceniany pakiet akcji stanowi część większościowego pakietu akcji, należy dokonać korekty z tytułu kontroli.

***- ze względu na fakt, że porównywalne podmioty są większe od wycenianej Spółki dokonano korekty z tytułu wielkości wycenianej Spółki – dyskonto za wielkość było zastosowane indywidualnie – zaprezentowano w Tabeli 20

Ustalając wagi dla mnożników rynkowych kierowano się podstawowymi kryteriami, jakie potencjalni inwestorzy biorą pod uwagę w swych decyzjach inwestycyjnych tj.:

- zdolność Spółki do generowania strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej w oparciu o posiadane aktywa obejmujące w głównej mierze nakłady na poniesione prace rozwojowe,
- posiadany rynek oraz zdolność do generowania przyszłych dochodów.

6 ANALIZA HISTORYCZNYCH TRANSAKCJI

W tabeli poniżej zaprezentowano analizę wartości godziwej kapitałów własnych Spółki na podstawie ceny emisyjnej akcji serii U, V i W.

Tabela 23. Analiza wartości godziwej kapitałów własnych Spółki na podstawie ceny emisyjnej akcji serii U, V i W

| L.p. | Wyszczególnienie | Jednostka | Wartość | Uwagi |
|------|---|-----------|----------------|---|
| 1 | Ilość akcji przed objęcie akcji serii U i V po 35 PLN/akcję | szt. | 4 678 171 | w tym 410 467 akcji serii U po cenie emisyjnej 109,00 PLN w latach 2021-2023 |
| 2 | Ilość akcji serii U i V objętych po cenie emisyjnej 35,00 PLN/akcję | szt. | 137 775 | |
| 3 | Cena emisyjna 137.775 akcji serii U i V | PLN/akcję | 35,00 | |
| 4 | Wycena pre-money 100% kapitałów własnych SatRev S.A. | PLN | 163 735 985,00 | Ze względu na brak informacji o zakresie praw przysługujących obejmującym akcje serii U i V w zakresie sprzedaży nabywanych akcji wraz z innymi akcjonariuszami, założono, że cena emisyjna uwzględnia premię za kontrolę |
| 5 | Wycena post-money 100% kapitałów własnych SatRev S.A. | PLN | 168 558 110,00 | |
| 6 | Ilość akcji serii W objętych po cenie emisyjnej 3,00 PLN/akcję | szt. | 4 793 972 | |
| 7 | Cena emisyjna akcji serii W | PLN/akcję | 3,00 | |
| 8 | Wpływy środków pieniężnych w ramach emisji serii W | PLN | 14 381 916,00 | |
| 9 | Wycena post-money 100% kapitałów własnych SatRev S.A. po uwzględnieniu emisji akcji serii W | PLN | 182 940 026,00 | Założono brak zmiany wyceny post-money po emisji akcji serii V i wyceny pre-money przed emisją akcji serii W. |
| 10 | Łączna ilość akcji | szt. | 9 609 918 | |
| 11 | Wartość godziwa 1 akcji po emisji akcji serii W | PLN/akcję | 19,0366 | |

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie informacji od Spółki oraz danych w eKRS

Na podstawie powyższej tabeli należy stwierdzić, że cena emisyjna na przestrzeni lat 2021-2024 akcji Spółki kształtowała się w przedziale 3,00 – 109,00 PLN/akcję, przy czym przyjęto, że cena emisyjna 35,00 PLN/akcję płacona za akcje serii U i V w latach 2023-2024 odzwierciedla najlepiej wartość godziwą akcji Spółki.

Na podstawie powyższej analizy ustalono, że wartość godziwa 100% kapitałów własnych Spółki w oparciu o ostatnie transakcje rynkowe wynosi **182 940 tys. PLN**.

7 SPIS TABEL I WYKRESÓW

| | |
|---|----|
| Tabela 1. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu | 6 |
| Tabela 2. Struktura akcjonariuszy | 8 |
| Tabela 3. Historia najważniejszych wydarzeń w działalności Spółki | 9 |
| Tabela 4. Prezentacja danych ekonomiczno-finansowych..... | 16 |
| Tabela 5. Analiza danych ekonomiczno-finansowych..... | 17 |
| Tabela 6. Procedura wyceny metodą DCF..... | 19 |
| Tabela 7. Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny | 21 |
| Tabela 8. Oszacowanie oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka | 22 |
| Tabela 9. Kalkulacja premii ryzyka branży | 22 |
| Tabela 10. Kalkulacja efektywnego kosztu długu | 22 |
| Tabela 11. Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej w procedurze wyceny | 23 |
| Tabela 12. Struktura przychodów ze sprzedaży za lata 2023-2029 w układzie kalkulacyjnym... | 25 |
| Tabela 13. Struktura kosztów w układzie porównawczym za lata 2023-2029 w układzie kalkulacyjnym | 25 |
| Tabela 14. Przedstawienie wielkości nakładów inwestycyjnych w poszczególnych latach prognozy | 26 |
| Tabela 15. Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w okresie 2024 - 2028 | 26 |
| Tabela 16. Projekcja zmiany kapitału obrotowego w dniach w okresie 2025-2029 | 26 |
| Tabela 17. Projekcja wyniku na sprzedaży Spółki w okresie 2025-2029 | 27 |
| Tabela 18. Oszacowanie wartości Kapitałów własnych na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres 02.05.2025-31.12.2029 | 28 |
| Tabela 19. Dane finansowe przyjęte do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych SatRev S.A..... | 32 |
| Tabela 20. Wartość rynkowa kapitału własnego oraz przedsiębiorstwa (EV) spółek bazowych. 34 | |
| Tabela 21. Dane finansowe spółek bazowych na dzień sporządzenia raportu finansowego oraz kalkulacja giełdowych mnożników rynkowych | 35 |
| Tabela 22. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki dla poszczególnych mnożników giełdowych (wartości w tys. PLN) | 36 |
| Tabela 23. Analiza wartości godziwej kapitałów własnych Spółki na podstawie ceny emisyjnej akcji serii U, V i W | 37 |

8 ZAŁĄCZNIKI

8.1 PROGNOZY FINANSOWE ZA OKRES 02.05.2025-31.12.2029 R. STANOWIĄCE PODSTAWĘ WYCENY

Strategia na lata 205-2029

1. spółka prowadzi sprzedaż zestawów satelitarnych oraz stacji naziemnych dla klientów na rynku globalnym
2. spółka pośredniczy w wynoszeniu zbudowanych przez siebie satelitów na orbitę LEO
3. spółka prowadzi sprzedaż podzespołów satelitarnych, usług konsultingowych i doradczych .
4. spółka jest resellerem zobrazowań satelitarnych wiodących dostawców takich jak Planet Labs, Maxar i inni
5. spółka prowadzi badania i usługi w ramach dotacji unijnych (NCBiR, ARP) oraz branżowych (ESA)
6. spółka nie buduje infrastruktury własnej, opiera się na infrastrukturze stron trzecich.

wszystkie poniższe wartości są w PLN w cenach stałych (constant PLN)

| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | A | P | P | P | P | p |
| sprzedaż | 8 801 964 | 25 443 408 | 38 255 000 | 42 300 000 | 44 000 000 | 46 000 000 |
| Koszty sprzedaży | 3 005 479 | 12 636 865 | 23 718 100 | 27 495 000 | 28 600 000 | 29 900 000 |
| Marża Brutto | 5 796 485 | 12 806 543 | 14 536 900 | 14 805 000 | 15 400 000 | 16 100 000 |
| | 66% | 50% | 38% | 35% | 35% | 35% |
| Koszty działalności operacyjnej | 9 293 693 | 7 584 124 | 9 624 150 | 10 450 000 | 11 000 000 | 11 500 000 |
| | 106% | 30% | 25% | 25% | 25% | 25% |
| Nakłady inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa obrotowe | 6 266 084 | 15 266 045 | 21 040 250 | 21 150 000 | 17 600 000 | 13 800 000 |
| Zobowiązania krótkookresowe | 9 884 082 | 13 177 363 | 15 302 000 | 16 074 000 | 11 880 000 | 8 740 000 |
| Prognoza kapitału obrotowego | - 3 617 998 | 2 088 682 | 5 738 250 | 5 076 000 | 5 720 000 | 5 060 000 |
| quck ratio | 0,63 | 1,16 | 1,38 | 1,32 | 1,48 | 1,58 |

8.2 BILANS I RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SATREV S.A. ZA OKRES 01.01.-01.05.2025

Wyniki zestawienia Bilans dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Obliczone 11.06.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 2

| Segment \ Nazwa | Na dzień 31.12.2024 | Na dzień 01.05.2025 | | |
|---|---------------------|---------------------|--|--|
| - AKTYWA | 43 451 696,34 | 37 388 713,59 | | |
| A Aktywa trwałe | 30 220 258,03 | 30 203 545,54 | | |
| I Wartości niematerialne i prawne | 100,00 | 100,00 | | |
| 1 Koszty zakończonych prac rozwojowych | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Wartość firmy | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 Inne wartości niematerialne i prawne | 100,00 | 100,00 | | |
| 4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 | | |
| II Rzeczowe aktywa trwałe | 340 443,28 | 338 416,96 | | |
| 1 Środki trwałe | 21 235,87 | 19 209,55 | | |
| a grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 0,00 | 0,00 | | |
| b budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 0,00 | 0,00 | | |
| c urządzenia techniczne i maszyny | 21 235,87 | 19 209,55 | | |
| d środki transportu | 0,00 | 0,00 | | |
| e inne środki trwałe | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Środki trwałe w budowie | 319 207,41 | 319 207,41 | | |
| 3 Zaliczki na środki trwałe w budowie | 0,00 | 0,00 | | |
| III Należności długoterminowe | 2 013 637,94 | 2 013 637,94 | | |
| 1 Od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 Od pozostałych jednostek | 2 013 637,94 | 2 013 637,94 | | |
| IV Inwestycje długoterminowe | 31 080,23 | 31 080,23 | | |
| 1 Nieruchomości | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 Długoterminowe aktywa finansowe | 31 080,23 | 31 080,23 | | |
| a w jednostkach powiązanych | 31 080,23 | 31 080,23 | | |
| - udziały lub akcje | 31 080,23 | 31 080,23 | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| b w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| c w pozostałych jednostkach | 0,00 | 0,00 | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| 4 Inne inwestycje długoterminowe | 0,00 | 0,00 | | |
| V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 27 834 996,58 | 27 820 310,41 | | |
| 1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Inne rozliczenia międzyokresowe | 27 834 996,58 | 27 820 310,41 | | |
| B Aktywa obrotowe | 5 409 780,31 | 7 164 938,05 | | |
| I Zapasy | 1 601 755,66 | 1 609 192,26 | | |
| 1 Materiały | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Półprodukty i produkty w toku | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 Produkty gotowe | 0,00 | 0,00 | | |
| 4 Towary | 0,00 | 0,00 | | |
| 5 Zaliczki na dostawy i usługi | 1 601 755,66 | 1 609 192,26 | | |
| II Należności krótkoterminowe | 3 639 163,50 | 3 375 305,59 | | |
| 1 Należności od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 0,00 | 0,00 | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |

Wyniki zestawienia Bilans dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Obliczone 11.06.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 2

| Segment \ Nazwa | Na dzień 31.12.2024 | Na dzień 30.04.2025 | | |
|--|---------------------|---------------------|--|--|
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| b inne | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 0,00 | 0,00 | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| b inne | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 Należności od pozostałych jednostek | 3 639 163,50 | 3 375 305,59 | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 3 098 020,87 | 2 429 762,50 | | |
| - do 12 miesięcy | 3 098 020,87 | 2 429 762,50 | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| b z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 489 718,55 | 858 044,66 | | |
| c inne | 51 424,08 | 87 498,43 | | |
| d dochodzone na drodze sądowej | 0,00 | 0,00 | | |
| III Inwestycje krótkoterminowe | 160 241,54 | 2 177 378,60 | | |
| 1 Krótkoterminowe aktywa finansowe | 160 241,54 | 2 177 378,60 | | |
| a w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| b w pozostałych jednostkach | 0,00 | 0,00 | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| c środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 160 241,54 | 2 177 378,60 | | |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 160 241,54 | 2 177 378,60 | | |
| - inne środki pieniężne | 0,00 | 0,00 | | |
| - inne aktywa pieniężne | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Inne inwestycje krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 | | |
| IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 8 619,61 | 3 061,60 | | |
| C Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy | 7 821 658,00 | 20 230,00 | | |
| D Udziały (akcje) własne | 0,00 | 0,00 | | |
| - Aktywa razem | 43 451 696,34 | 37 388 713,59 | | |
| - PASYWA | 43 451 696,34 | 37 388 713,59 | | |
| A Kapitał (fundusz) własny | 24 582 350,67 | 21 092 827,49 | | |
| I Kapitał (fundusz) podstawowy | 479 397,20 | 958 794,40 | | |
| II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: | 84 031 552,61 | 84 031 552,61 | | |
| 1 nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) | 0,00 | 0,00 | | |
| III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: | 0,00 | 0,00 | | |
| 1 z tytułu aktualizacji wartości godziwej | 0,00 | 0,00 | | |
| IV Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: | 567 861,26 | 88 464,06 | | |
| 1 tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 na udziały (akcje) własne | 0,00 | 0,00 | | |
| V Zysk (strata) z lat ubiegłych | -57 739 539,21 | -60 496 460,40 | | |
| VI Zysk (strata) netto | -2 756 921,19 | -3 489 523,18 | | |
| VII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 | | |
| B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 18 869 345,67 | 16 295 886,10 | | |
| I Rezerwy na zobowiązania | 14 000,00 | 14 000,00 | | |
| 1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 14 000,00 | 14 000,00 | | |
| a długoterminowa | 0,00 | 0,00 | | |
| b krótkoterminowa | 14 000,00 | 14 000,00 | | |
| 3 Pozostałe rezerwy | 0,00 | 0,00 | | |

Wyniki zestawienia Bilans dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Obliczone 11.06.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 2

| Segment \ Nazwa | Na dzień 31.12.2024 | Na dzień 30.04.2025 | | |
|---|---------------------|---------------------|--|--|
| a długoterminowe | 0,00 | 0,00 | | |
| b krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 | | |
| II Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 | | |
| 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 | 0,00 | 0,00 | | |
| a kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 | | |
| b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 | | |
| c inne zobowiązania finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| d zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 | | |
| e inne | 0,00 | 0,00 | | |
| III Zobowiązania krótkoterminowe | 10 781 628,62 | 8 208 169,05 | | |
| 1 Zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| b inne | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| b inne | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 Zobowiązania wobec pozostałych jednostek | 10 781 628,62 | 8 208 169,05 | | |
| a kredyty i pożyczki | 4 336 538,71 | 3 266 538,71 | | |
| b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 | | |
| c inne zobowiązania finansowe | 0,00 | 0,00 | | |
| d z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 3 601 237,09 | 2 645 658,23 | | |
| - do 12 miesięcy | 3 601 237,09 | 2 645 658,23 | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | | |
| e zaliczki otrzymane na dostawy i usługi | 578 691,02 | 531 136,60 | | |
| f zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 | | |
| g z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 942 609,31 | 477 857,73 | | |
| h z tytułu wynagrodzeń | 331 858,80 | 303 904,80 | | |
| i inne | 990 693,69 | 983 072,98 | | |
| 4 Fundusze specjalne | 0,00 | 0,00 | | |
| IV Rozliczenia międzyokresowe | 8 073 717,05 | 8 073 717,05 | | |
| 1 Ujemna wartość firmy | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 Inne rozliczenia międzyokresowe | 8 073 717,05 | 8 073 717,05 | | |
| a długoterminowe | 8 073 717,05 | 8 073 717,05 | | |
| b krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 | | |
| - Pasywa razem | 43 451 696,34 | 37 388 713,59 | | |

Operator drukujący: Joanna Jaros

Godzina wydruku: 07:12

Comarch ERP Optima, v. 2025.2.1.3303, nr klucza 5000064850

ASK-Finance sp. z o.o.

Koniec wydruku

Wyniki zestawienia Rachunek zysków i strat - wariant kalkulacyjny STANDARDOWO (Obliczone 11.06.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 2

| Segment \ Nazwa | Na dzień 01.05.2025 | Na dzień 31.12.2024 | | |
|--|---------------------|---------------------|--|--|
| A Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 106 095,96 | 8 801 963,14 | | |
| I od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| II Przychody netto ze sprzedaży produktów | 106 095,96 | 8 801 963,14 | | |
| III Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 0,00 | 0,00 | | |
| B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 0,00 | 3 024 004,06 | | |
| I jednostkom powiązanym | 0,00 | 0,00 | | |
| II Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 0,00 | 3 024 004,06 | | |
| III Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0,00 | 0,00 | | |
| C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B) | 106 095,96 | 5 777 959,08 | | |
| D Koszty sprzedaży | 0,00 | 0,00 | | |
| E Koszty ogólnego zarządu | 3 093 495,07 | 9 319 436,14 | | |
| F Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E) | -2 987 399,11 | -3 541 477,06 | | |
| G Pozostałe przychody operacyjne | 2 598,52 | 1 451 112,01 | | |
| I Zysk z tytułu rozchodu 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 | 2 598,52 | 1 451 112,01 | | |
| H Pozostałe koszty operacyjne | 113 176,51 | 209 392,65 | | |
| I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | 0,00 | | |
| II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | 0,00 | | |
| III Inne koszty operacyjne | 113 176,51 | 209 392,65 | | |
| I Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H) | -3 097 977,10 | -2 299 757,70 | | |
| J Przychody finansowe | -21 757,36 | 428 965,14 | | |
| I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | 0,00 | 0,00 | | |
| a od jednostek powiązanych, w tym: | 0,00 | 0,00 | | |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | | |
| b od jednostek pozostałych, w tym: | 0,00 | 0,00 | | |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | | |
| II Odsetki, w tym: | 0,00 | 57 834,14 | | |
| a od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| III Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 0,00 | | |
| a w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| IV Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 | | |
| V Inne | -21 757,36 | 371 131,00 | | |
| K Koszty finansowe | 369 788,72 | 873 820,31 | | |
| I Odsetki, w tym: | 332 022,52 | 873 690,95 | | |
| a dla jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| II Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 0,00 | | |
| a w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | | |
| III Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 | | |
| IV Inne | 37 766,20 | 129,36 | | |
| L Zysk (strata) brutto (I+J-K) | -3 489 523,18 | -2 744 612,87 | | |
| M Podatek dochodowy | 0,00 | 12 308,32 | | |
| N Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00 | 0,00 | | |
| O Zysk (strata) netto (L-M-N) | -3 489 523,18 | -2 756 921,19 | | |

Wyniki zestawienia Bilans dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Obliczone 08.05.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

| Segment \ Nazwa | Na dzień 01.05.2024 | | | |
|---|---------------------|--|--|--|
| - AKTYWA | 34 692 678,44 | | | |
| A Aktywa trwałe | 30 711 067,25 | | | |
| I Wartości niematerialne i prawne | -1 267,89 | | | |
| 1 Koszty zakończonych prac rozwojowych | 0,00 | | | |
| 2 Wartość firmy | 0,00 | | | |
| 3 Inne wartości niematerialne i prawne | -1 267,89 | | | |
| 4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | 0,00 | | | |
| II Rzeczowe aktywa trwałe | 550 163,65 | | | |
| 1 Środki trwałe | 25 846,33 | | | |
| a grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 0,00 | | | |
| b budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 0,00 | | | |
| c urządzenia techniczne i maszyny | 25 846,33 | | | |
| d środki transportu | 0,00 | | | |
| e inne środki trwałe | 0,00 | | | |
| 2 Środki trwałe w budowie | 524 317,32 | | | |
| 3 Zaliczki na środki trwałe w budowie | 0,00 | | | |
| III Należności długoterminowe | 1 949 760,00 | | | |
| 1 Od jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| 2 Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| 3 Od pozostałych jednostek | 1 949 760,00 | | | |
| IV Inwestycje długoterminowe | 787 080,23 | | | |
| 1 Nieruchomości | 0,00 | | | |
| 2 Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | | | |
| 3 Długoterminowe aktywa finansowe | 787 080,23 | | | |
| a w jednostkach powiązanych | 31 080,23 | | | |
| - udziały lub akcje | 31 080,23 | | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | | | |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | | | |
| b w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | | | |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | | | |
| c w pozostałych jednostkach | 756 000,00 | | | |
| - udziały lub akcje | 756 000,00 | | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | | | |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | | | |
| 4 Inne inwestycje długoterminowe | 0,00 | | | |
| V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 27 425 331,26 | | | |
| 1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 7 445,32 | | | |
| 2 Inne rozliczenia międzyokresowe | 27 417 885,94 | | | |
| B Aktywa obrotowe | 3 961 481,19 | | | |
| I Zapasy | 1 917 978,94 | | | |
| 1 Materiały | 0,00 | | | |
| 2 Półprodukty i produkty w toku | 145 009,07 | | | |
| 3 Produkty gotowe | 0,00 | | | |
| 4 Towary | 0,00 | | | |
| 5 Zaliczki na dostawy i usługi | 1 772 969,87 | | | |
| II Należności krótkoterminowe | 1 862 493,72 | | | |
| 1 Należności od jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 0,00 | | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | | | |

Wyniki zestawienia Bilans dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Obliczone 08.05.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

| Segment \ Nazwa | Na dzień 30.04.2024 | | | |
|--|---------------------|--|--|--|
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| b inne | 0,00 | | | |
| 2 Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 0,00 | | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| b inne | 0,00 | | | |
| 3 Należności od pozostałych jednostek | 1 862 493,72 | | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 578 466,34 | | | |
| - do 12 miesięcy | 578 466,34 | | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| b z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 1 225 182,26 | | | |
| c inne | 58 845,12 | | | |
| d dochodzone na drodze sądowej | 0,00 | | | |
| III Inwestycje krótkoterminowe | 165 839,02 | | | |
| 1 Krótkoterminowe aktywa finansowe | 165 839,02 | | | |
| a w jednostkach powiązanych | 0,00 | | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | | | |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | | | |
| b w pozostałych jednostkach | 0,00 | | | |
| - udziały lub akcje | 0,00 | | | |
| - inne papiery wartościowe | 0,00 | | | |
| - udzielone pożyczki | 0,00 | | | |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | | | |
| c środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 165 839,02 | | | |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 165 839,02 | | | |
| - inne środki pieniężne | 0,00 | | | |
| - inne aktywa pieniężne | 0,00 | | | |
| 2 Inne inwestycje krótkoterminowe | 0,00 | | | |
| IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 15 169,51 | | | |
| C Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy | 20 130,00 | | | |
| D Udziały (akcje) własne | 0,00 | | | |
| - Aktywa razem | 34 692 678,44 | | | |
| - PASYWA | 34 692 678,44 | | | |
| A Kapitał (fundusz) własny | 5 278 667,00 | | | |
| I Kapitał (fundusz) podstawowy | 467 856,10 | | | |
| II Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: | 66 101 189,91 | | | |
| 1 nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) | 0,00 | | | |
| III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: | 0,00 | | | |
| 1 z tytułu aktualizacji wartości godziwej | 0,00 | | | |
| IV Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: | 88 464,06 | | | |
| 1 tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki | 0,00 | | | |
| 2 na udziały (akcje) własne | 0,00 | | | |
| V Zysk (strata) z lat ubiegłych | -57 785 487,24 | | | |
| VI Zysk (strata) netto | -3 593 355,83 | | | |
| VII Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0,00 | | | |
| B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 29 414 011,44 | | | |
| I Rezerwy na zobowiązania | 62 924,00 | | | |
| 1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 8 924,00 | | | |
| 2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 14 000,00 | | | |
| a długoterminowa | 0,00 | | | |
| b krótkoterminowa | 14 000,00 | | | |
| 3 Pozostałe rezerwy | 40 000,00 | | | |

Wyniki zestawienia Bilans dla jednostek innych niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Obliczone 08.05.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

| Segment \ Nazwa | Na dzień 30.04.2024 | | | |
|---|---------------------|--|--|--|
| a długoterminowe | 0,00 | | | |
| b krótkoterminowe | 40 000,00 | | | |
| II Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | | | |
| 1 Wobec jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| 2 Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| 3 Wobec pozostałych jednostek | 0,00 | | | |
| a kredyty i pożyczki | 0,00 | | | |
| b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | | | |
| c inne zobowiązania finansowe | 0,00 | | | |
| d zobowiązania wekslowe | 0,00 | | | |
| e inne | 0,00 | | | |
| III Zobowiązania krótkoterminowe | 20 552 923,70 | | | |
| 1 Zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| b inne | 0,00 | | | |
| 2 Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | | | |
| - do 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| b inne | 0,00 | | | |
| 3 Zobowiązania wobec pozostałych jednostek | 20 552 923,70 | | | |
| a kredyty i pożyczki | 6 236 558,03 | | | |
| b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | | | |
| c inne zobowiązania finansowe | 0,00 | | | |
| d z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 4 361 769,38 | | | |
| - do 12 miesięcy | 4 361 769,38 | | | |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | | | |
| e zaliczki otrzymane na dostawy i usługi | 6 769 080,58 | | | |
| f zobowiązania wekslowe | 1 000 000,00 | | | |
| g z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 968 285,09 | | | |
| h z tytułu wynagrodzeń | 533 701,12 | | | |
| i inne | 683 529,50 | | | |
| 4 Fundusze specjalne | 0,00 | | | |
| IV Rozliczenia międzyokresowe | 8 798 163,74 | | | |
| 1 Ujemna wartość firmy | 0,00 | | | |
| 2 Inne rozliczenia międzyokresowe | 8 798 163,74 | | | |
| a długoterminowe | 8 798 163,74 | | | |
| b krótkoterminowe | 0,00 | | | |
| - Pasywa razem | 34 692 678,44 | | | |

Wyniki zestawienia Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy (Obliczone 08.05.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

| Segment \ Nazwa | Na dzień 01.05.2024 | | | |
|--|---------------------|--|--|--|
| A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 1 535 381,68 | | | |
| I od jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| II Przychody netto ze sprzedaży produktów | 20 018,57 | | | |
| III Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna) | 1 515 363,11 | | | |
| IV Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | 0,00 | | | |
| V Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 0,00 | | | |
| B Koszty działalności operacyjnej | 5 153 832,36 | | | |
| I Amortyzacja | 23 154,01 | | | |
| II Zużycie materiałów i energii | 595 443,19 | | | |
| III Usługi obce | 2 031 433,67 | | | |
| IV Podatki i opłaty, w tym: | 28 889,40 | | | |
| a podatek akcyzowy | 0,00 | | | |
| V Wynagrodzenia | 1 997 764,36 | | | |
| VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym: | 345 006,94 | | | |
| a emerytalne | 0,00 | | | |
| VII Pozostałe koszty rodzajowe | 132 140,79 | | | |
| VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0,00 | | | |
| C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B) | -3 618 450,68 | | | |
| D Pozostałe przychody operacyjne | 360,00 | | | |
| I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | | | |
| II Dotacje | 0,00 | | | |
| III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | | | |
| IV Inne przychody operacyjne | 360,00 | | | |
| E Pozostałe koszty operacyjne | 18 334,56 | | | |
| I Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | | | |
| a Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | | | |
| II Inne koszty operacyjne | 18 334,56 | | | |
| F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E) | -3 636 425,24 | | | |
| G Przychody finansowe | 0,00 | | | |
| I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | 0,00 | | | |
| a od jednostek powiązanych, w tym: | 0,00 | | | |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| b od jednostek pozostałych, w tym: | 0,00 | | | |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | | | |
| II Odsetki, w tym: | 0,00 | | | |
| a od jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| III Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | | | |
| a w jednostkach powiązanych | 0,00 | | | |
| IV Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | | | |
| V Inne | 0,00 | | | |
| H Koszty finansowe | -43 069,41 | | | |
| I Odsetki, w tym: | 2 965,27 | | | |
| a dla jednostek powiązanych | 0,00 | | | |
| II Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | | | |
| a w jednostkach powiązanych | 0,00 | | | |
| III Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | | | |
| IV Inne | -46 034,68 | | | |
| I Zysk (strata) brutto (F+G-H) | -3 593 355,83 | | | |
| J Podatek dochodowy | 0,00 | | | |
| K Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00 | | | |
| L Zysk (strata) netto (I - J - K) | -3 593 355,83 | | | |

Wyniki zestawienia Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy (Obliczone 08.05.2025)

Ilość kolumn użytych w zestawieniu: 1

| | | | |
|-----------------|---------------------|--|--|
| Segment \ Nazwa | Na dzień 30.04.2024 | | |
|-----------------|---------------------|--|--|

Operator drukujący: Joanna Jaros

Godzina wydruku:06:21

Comarch ERP Optima, v. 2025.2.1.3303, nr klucza 5000064850

ASK-Finance sp. z o.o.

Koniec wydruku

8.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE SATREV S.A. ZA OKRES 01.01.- 31.12.2024

Satrevolution Spółka Akcyjna

Sprawozdanie finansowe za okres
od **01.01.2024** do **31.12.2024**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: Satrevolution Spółka Akcyjna

Siedziba: Gwiazdzysta 62/0, 53-413 Wrocław

Numer identyfikacji podatkowej:

NIP: 8971889196

Numer we właściwym rejestrze sądowym:

KRS: 0000886551

2. Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony

Nie dotyczy

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzane za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024

4. Wskazanie zastosowanych uproszczeń dla spółek mikro

Jednostka sporządza uproszczony bilans oraz rachunek zysków i strat wg załącznika nr 4 do ustawy o rachunkowości.

Nie sporządzono zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych.

5. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę.

Nie stwierdzono okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności.

6. Polityka rachunkowości

Omówienie przyjętych metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Jednostka sporządza sprawozdanie finansowe w postaci określonej w zał. Nr 4 do ustawy o rachunkowości. W roku obrotowym przyjęto niniejsze zasady Polityki Rachunkowości:

Środki trwałe i WNiP

1. Wartość początkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych ujmowano w księgach w wysokości cen nabycia.

2. Amortyzacja obliczona została zgodnie z przewidywanym okresem ekonomicznej użyteczności, przy czym:

a) środki trwałe o wartości jednostkowej do 10.000 zł odpisywane były jednorazowo w miesiącu wydania do użytkowania i ujmowane w ewidencji środków trwałych,

b) pozostałe środki trwałe umarzane były metodą liniową, za pomocą stawek wg przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności,

c) wartości niematerialne i prawne – programy i licencje amortyzuje się przez okres dwóch lat.

Inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe

Inwestycje długoterminowe wyceniane są według cen nabycia pomniejszone o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości lub powiększone o odpisy spowodowane ich wzrostem do wartości godziwej (rynkowej).

Długoterminowe aktywa finansowe

Wycena należności długoterminowych dokonywana jest zgodnie z ustawą o rachunkowości

Aktywa obrotowe

1. Wycena pozostałych aktywów i pasywów dokonywana była w sposób następujący:

a) zapasy : - surowce - w cenach nabycia, - materiały - w cenach nabycia, - towary - w cenach nabycia, wycena rozchodu towarów dokonywana jest przy zastosowaniu zasady „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło” – FIFO. - produkty oraz produkcja w toku - według kosztu wytworzenia, do którego zalicza się koszty bezpośrednie produkcji oraz koszty pośrednie (koszty wydziałowe, koszty ogólne budowy). Odpisy aktualizujące zapasów dokonywane są w związku z trwałą utratą ich wartości.

b) należności, roszczenia i zobowiązania - w ciągu roku wykazywane według wartości nominalnej, - należności kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, - zobowiązania w kwocie wymaganej zapłaty, Należności i zobowiązania w walutach obcych wykazywane były w ciągu roku w wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie według średniego kursu NBP dla danej waluty z dnia poprzedzającego dokonanie operacji. Stan nierozliczonych na dzień bilansowy należności i zobowiązań wyrażony w walutach obcych przelicza się na walutę polską wg kursu średniego dla danej waluty ustalonym przez NBP obowiązującym w dniu bilansowym. Odpisy aktualizujące tworzy się na należności, co do których istnieje wątpliwość ich odzyskania przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.

c) środki pieniężne - krajowe środki pieniężne ustalono w wartości nominalnej.

Kredyty i pożyczki

Kredyty bankowe i pożyczki wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej.

Różnice kursowe

Różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na koniec roku obrotowego pozostałych aktywów i pasywów rozlicza się następująco: dodatnie – do przychodów z operacji finansowych, ujemne – do kosztów operacji finansowych.

Kapitały własne w wartości nominalnej.

Rezerwy na zobowiązania w wiarygodnie oszacowanej wysokości.

Fundusze specjalne w wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe w wartości nominalnej

Ustalenia wyniku finansowego:

Wynik finansowy jednostki został wyceniony w wiarygodnie ustalonej wartości, przy zachowaniu zasady memoriału współmierności, ostrożności i realizacji.

Wynik finansowy jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny. Wartość sprzedaży jest księgowana w oparciu o kwoty faktur wystawionych w ciągu roku pomniejszonych o podatek od towarów i usług. Sprzedaż jest uznawana w momencie wydania produktów, towarów lub usług. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

Sporządzenia sprawozdania finansowego:

Sprawozdanie sporządzone zostało w zł i gr z pełną szczegółowością rzeczową określoną w zał. nr 4 do Uor.

Rachunek zysków i strat sporządzono w postaci kalkulacyjnej oraz uproszczonej. W ten sam sposób sporządzono bilans Spółki zgodnie z zał. nr 4 do Uor.

Nie sporządzono rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Sporządzono natomiast informację uzupełniającą do bilansu.

Punktem wyjściowym do sporządzenia sprawozdania finansowego były prawidłowo prowadzone księgi rachunkowe, po uzyskaniu zgodności analityki z syntetyką oraz zgodności dzienników częściowych z obrotami i saldami kont księgi głównej.

Spółka wznowiła swoją działalność w dniu 15.04.2023 r.

W dniu 21.08.2023 zmieniono nazwę Spółki z Satrevolution Global Spółka Akcyjna, na Satrevolution Spółka Akcyjna. Zmieniono także miejsce prowadzenia działalności oraz stronę internetową Spółki.

Pozostałe przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:

Nie przyjęto dodatkowych zasad rachunkowości.

7. Dodatkowe informacje uszczegóławiające

Informacje uzupełniające do bilansu znajdują się w załączniku nr 1.

BILANS

Aktywa Dane w PLN

| | Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy | Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy |
|--|--|--|
| A. Aktywa trwałe, w tym środki trwałe | 2 899,61 | 2 899,61 |
| B. Aktywa obrotowe, w tym | 105 906,85 | 25 413,36 |
| - zapasy | 71 238,90 | 6 238,90 |
| - należności krótkoterminowe | 19 730,93 | 15 622,70 |
| - inwestycje krótkoterminowe | 14 937,02 | 3 551,76 |
| C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy | | |
| D. Udziały (akcje) własne | | |
| AKTYWA RAZEM | 108 806,46 | 28 312,97 |

BILANS

Pasywa Dane w PLN

| | Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy | Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy |
|--|--|--|
| A. Kapitał (fundusz) własny, w tym: | 105 307,64 | 24 814,15 |
| - kapitał (fundusz) podstawowy | 100 000,00 | 100 000,00 |
| B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym: | 3 498,82 | 3 498,82 |
| - rezerwy na zobowiązania | | |
| - zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | | |
| PASYWA RAZEM | 108 806,46 | 28 312,97 |

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w PLN

Kwota za bieżący
rok obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

| | | |
|---|------------------|------------------|
| A. Przychody podstawowej działalności operacyjnej i zrównane z nimi, w tym: | 85 151,37 | |
| - zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna) | | |
| B. Koszty podstawowej działalności operacyjnej | 1 290,00 | 6 015,10 |
| I. Amortyzacja | | |
| II. Zużycie materiałów i energii | | |
| III. Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | |
| IV. Pozostałe koszty | 1 290,00 | 5 115,10 |
| C. Pozostałe przychody i zyski, w tym: | | 320,00 |
| - aktualizacja wartości aktywów | | |
| D. Pozostałe koszty i straty, w tym: | 3 367,88 | 570,98 |
| - aktualizacja wartości aktywów | | |
| E. Podatek dochodowy | | |
| F. Zysk/strata netto (A-B+C-D-E) | 80 493,49 | -6 266,08 |

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący
rok obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

| | | |
|--|------------------|------------------|
| A. Zysk (strata) brutto za dany rok | 80 493,49 | -6 266,08 |
| B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym: | | |
| Pozostałe | | |
| C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym: | | |
| Pozostałe | | |
| D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym: | | |
| Pozostałe | | |
| E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym: | 3 367,88 | 570,98 |
| Pozostałe | 3 367,88 | 570,98 |
| F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym: | | |
| Pozostałe | | |
| G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym: | | |
| Pozostałe | | |
| H. Strata z lat ubiegłych, w tym: | | |
| I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym: | | |
| Pozostałe | | |
| J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym | 83 861,37 | -5 695,10 |
| K. Podatek dochodowy | 7 547,00 | |

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

Satrevolution S.A. - Informacje uzupełniające do bi.doc

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO BILANSU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SATREVOŁUTION S.A. ZA OKRES 01.01.2024 – 31.12.2024 r.**

1. KWOTA WSZELKICH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

| | |
|---|----------|
| Zobowiązania długoterminowe | 0,00 |
| Wobec jednostek powiązanych | 0,00 |
| Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 |
| Wobec pozostałych jednostek | 0,00 |
| kredyty i pożyczki | 0,00 |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 |
| inne zobowiązania finansowe | 0,00 |
| zobowiązania wekslowe | 0,00 |
| inne | 0,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 3 498,82 |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 0,00 |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 |
| do 12 miesięcy | 0,00 |
| powyżej 12 miesięcy | 0,00 |
| inne | 0,00 |
| Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 |
| do 12 miesięcy | 0,00 |
| powyżej 12 miesięcy | 0,00 |
| inne | 0,00 |
| Zobowiązania wobec pozostałych jednostek | 3 498,82 |
| kredyty i pożyczki | 0,00 |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 |
| inne zobowiązania finansowe | 0,00 |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 3 498,82 |
| do 12 miesięcy | 3 498,82 |
| powyżej 12 miesięcy | 0,00 |
| zaliczki otrzymane na dostawy i usługi | 0,00 |
| zobowiązania wekslowe | 0,00 |
| z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 0,00 |
| z tytułu wynagrodzeń | 0,00 |
| inne | 0,00 |

2. KWOTA ZALICZEK I KREDYTÓW UDZIELONYCH CZŁONKOM ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH – Spółka w roku obrotowym nie udzielała zaliczek, ani kredytów członkom organów zarządzających, nadzorujących oraz administrujących.

3. INFORMACJE O UDZIAŁACH (AKCJACH) – Spółka posiada 700000 udziałów OZ ORBIT INC po cenie nabycia 0,001\$.



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2024



Wrocław, 31 marca, 2024 roku

Strona 1

Wstęp do dokumentu informacyjnego

Podstawowe dane o Spółce

| | |
|-----------------------|--|
| Firma | SatRev S.A. |
| Forma Prawna | Spółka Akcyjna |
| Siedziba | Wrocław |
| Adres | ul. Gwiaździsta 62, 53-413 Wrocław |
| Telefon | +48 533 325 859 |
| E-mail | inwestorzy@satrev.space |
| Strona Internetowa | www.satrev.space |
| Identyfikator PKD | 61.30Z |
| REGON | 364960301 |
| Kapitał zakładowy | 960 991,80 zł |
| Numer KRS | 0000635795 |
| Sąd Rejestrowy | Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Rejestr Akcjonariuszy | Dom Maklerski BOŚ banku prowadzi rejestr akcjonariuszy dla Satrev S.A. DM BOŚ ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, email: makler@bossa.pl |

Spis treści

| | |
|--|----|
| Wstęp do dokumentu informacyjnego | 1 |
| Spis treści | 3 |
| 1. Czynniki ryzyka | 4 |
| 1.1 Ryzyka związane bezpośrednio ze Spółką i prowadzoną przez nią działalnością | 5 |
| 1.2 Ryzyka związane bezpośrednio z otoczeniem Spółki..... | 5 |
| 2. Dane o Spółce | 11 |
| 2.1 Podstawowe informacje o Spółce | 11 |
| 2.2 Czas trwania Spółki | 12 |
| 2.3 Przepisy prawa, na podstawie których Spółka została utworzona | 12 |
| 2.4 Informacje o wpisie do właściwego rejestru | 12 |
| 2.5 Informacje na temat zezwoleń, licencji lub zgód na prowadzenie przez Spółkę działalności | 12 |
| 2.6 Skrócony opis historii Spółki | 12 |
| 2.7 Informacja o nieopłaconej części kapitału zakładowego..... | 15 |
| 2.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji | 15 |
| 2.9 Informacje o instrumentach finansowych Spółki | 15 |
| 2.10 Działalność badawczo-rozwojowa | 15 |
| 2.11 Produkty i usługi Spółki | 17 |
| 2.12 Przewagi konkurencyjne | 18 |
| 2.13 Główne grupy odbiorców produktów Spółki | 19 |
| 2.14 Życiorysy zawodowe członków Zarządu | 21 |
| 3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa | 21 |
| 3.1 Aktualna sytuacja finansowa | 21 |
| 3.2 Sprzedaż akcji w roku obrotowym 2024..... | 22 |
| 3.3 Nabycie i akcji własnych..... | 22 |
| 3.4 Posiadane akcje w innych spółkach oraz oddziały spółki | 22 |
| 4. Kluczowe Wskaźniki | 22 |
| 4.1 Wskaźniki finansowe..... | 22 |
| 4.2 wskaźniki niefinansowe..... | 23 |
| 5. Akcjonariat | 24 |

1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio ze Spółką i prowadzoną przez nią działalnością

1.1 Ryzyka związane bezpośrednio ze Spółką i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko związane z produkcją technologii kosmicznych

Produkcja tak zaawansowanych urządzeń jak satelity wiąże się z dużym ryzykiem, będącym wynikiem wysokiego stopnia skomplikowania tej technologii. Produkcja podzespołów satelitarnych wymaga przestrzegania najwyższych standardów gwarantujących wytworzenie najwyższej jakości urządzeń kosmicznych.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z produkcją technologii kosmicznych SatRev produkować będzie podzespoły kosmiczne zgodnie najlepszymi praktykami technicznymi, w tym ze standardami European Cooperation for Space Standardization, organizacji zrzeszającej europejskie agencje i opracowującej procedury dot. Przemysłu kosmicznego.

Ryzyko związane z transportem i integracją satelitów

Etapem misji, w trakcie którego może dojść do uszkodzenia satelity, jest transport gotowego urządzenia z laboratoriów SatRev na kosmodrom i integracja ze statkiem kosmicznym który uwolni satelitę w przestrzeni kosmicznej. Podczas tej operacji może dojść do nieprzewidzianych wypadków, mogących uszkodzić satelitę.

Spółka wybierać będzie sprawdzone podmioty, wyspecjalizowane w transporcie statków kosmicznych i ich integracji.

Ryzyko związane z raketami nośnymi

Krytycznym etapem misji jest start rakiety nośnej z satelitami na pokładzie. W trakcie lotu satelity są poddawane przeciążeniom i wibracjom, które mogą uszkodzić satelity. Najgorszym możliwym scenariuszem jest katastrofa rakiety, skutkująca utratą całego ładunku. Ryzyko związane z lotem rakiety minimalizowane może być poprzez ubezpieczenie od losowych wypadków, występujących w trakcie startu rakiet nośnych. Spółka każdorazowo analizuje możliwe postępowanie przed każdym z lotów.

Ryzyko związane z rozlokowywaniem satelitów na orbicie

W trakcie lokowania satelitów na orbicie istnieje niebezpieczeństwo nieoddzielenia się satelity od rakiety lub pojazdu przenoszącego satelitę. A także uszkodzenia satelity w czasie tych procesów.

Ryzyko związane z misją satelity

W trakcie misji satelitów na orbicie może dojść do szeregu nieprzewidzianych sytuacji, skutkujących niepowodzeniem misji. Urządzenia spółki będą operować w trudnych warunkach, panujących w przestrzeni kosmicznej (próżnia, gwałtowne zmiany temperatury, promieniowanie kosmiczne),

mogących wywołać nieprzewidziane problemy. Satelity SatRev są konstruowane z myślą o odporności na skrajne warunki panujące w kosmosie, będą również poddawane rygorystycznym testom (itp. w skonstruowanej przez inżynierów firmy komorze próżniowej), sprawdzającym odporność urządzeń firmy na warunki panujące w kosmosie. Ponadto satelity będą korzystały z zaawansowanych protokołów szyfrowania, które zapewnią bezpieczeństwo przesyłania danych z orbitujących satelitów do odbiorników naziemnych.

1.2 Ryzyka związane bezpośrednio z otoczeniem Spółką

Ryzyko związane z brakiem wykwalifikowanych kadr z sektora kosmicznego

Spółka jest jednym z pierwszych polskich podmiotów komercyjnych, działających w branży kosmicznej. Ze względu na bardzo wczesny poziom rozwoju krajowej branży kosmicznej, SatRev może mieć problemy ze znalezieniem pracowników doświadczonych w pracy nad tak skomplikowanymi technologiami, jak technologie kosmiczne, w wyniku czego czas pracy nad satelitami spółki może się wydłużyć.

W celu minimalizacji ryzyka SatRev współpracuje z uczelniami polskimi i zagranicznymi w zakresie realizowania projektów kosmicznych. Ponadto Spółka planuje zatrudniać pracowników z branż pokrewnych, takich jak itp. branża lotnicza.

Ryzyko związane z rozwojem konkurencyjnych technologii obserwacji Ziemi

Spółka działa na konkurencyjnym rynku, stąd istnieje ryzyko działań konkurentów Spółki zmierzających do pozyskania jego klientów lub oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Spółki. Spółka nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów. W tym momencie wg wiedzy Spółki żaden podmiot komercyjny nie tworzy technologii rozkładanego teleskopu, jednakże badania nad rozkładaną optyką prowadzi Uniwersytet w Delft, Utah State University, UK Astronomy Technology Centre czy Beijing Institute of Space Mechanics and Electricity.

Spółka nieustannie śledzi działania podejmowane przez konkurencję i w sposób elastyczny stara się dopasować do zmian w branży. Spółka stara się nieustannie podnosić rozpoznawalność swojej marki.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Spółka prowadzi działalność gospodarczą na rynku polskim, a także na rynkach zagranicznych. Znaczna część przychodów Spółki pochodzi z obrotu zagranicznego, dlatego na poziom przychodów Spółki, oprócz rynku krajowego, wpływ mają przede wszystkim tendencje i sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach. Obserwowane obecnie spowolnienie gospodarcze, spowodowane pandemią Covid może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Spółkę rentowność oraz dynamikę rozwoju. Obecna sytuacja może w znacznym stopniu zwiększyć chęć poszukiwania oszczędności przez sektor prywatny co może spowodować zmniejszenie inwestycji na projekty innowacyjne oraz inwestowanie w nowe rozwiązania technologiczne. W związku z powyższym oczekujemy utrudnionego procesu komercjalizacji produktów sprzedawanych przez Spółkę. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w

branży, mają charakter bezprecedensowej siły wyższej, których zmiana w sposób trudny do przewidzenia wpłynie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Istotne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. Ponadto wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Ponadto aktualnie branża kosmiczna w Polsce nie jest regulowana. Szybki rozwój branży kosmicznej czy obawy dot. Branży kosmicznej (itp. nieuzasadniony strach przed wzrostem ilości kosmicznych śmieci) może spowodować wprowadzenie prawa ograniczającego swobodę prowadzenia działalności w tej branży.

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w prawie, poziomie prac sejmowych, jak i orzecznictwa dotyczącego branży, w której działa Spółka. Jednocześnie Spółka stara się dostosowywać swoją ofertę i zapisy umowne do wymogów prawnych już w momencie, gdy organy ustawodawcze są na etapie pracy nad nowymi regulacjami. Ponadto Spółka korzysta z bieżącej pomocy prawnej, co umożliwia szybkie zidentyfikowanie ryzyka wynikającego ze zmian prawnych oraz podjęcie możliwie wcześniej odpowiednich działań w celu jego minimalizacji.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Spółka w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Utrata w krótkim okresie kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej, mogłaby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiąganego przez Spółkę w przyszłości.

O ograniczonym charakterze ryzyka utraty pracowników świadczy fakt, że Spółka nieustannie stara się budować swoją opinię jako rzetelnego i przyjaznego pracodawcy.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych, mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Spółka korzysta z bieżącej obsługi księgowej i podatkowej, co umożliwia szybkie zidentyfikowanie ryzyka wynikającego ze zmian obowiązującego systemu podatkowego oraz podjęcie możliwie wcześniej odpowiednich działań w celu jego minimalizacji.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Spółkę celów strategicznych

Spółka nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Spółki, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki i pozycję rynkową. Nie osiągnięcie celów strategicznych Spółki może spowodować erozję wiarygodności spółki jako podmiotu organizacyjnie i technologicznie zdolnego do realizacji powziętych przedsięwzięć, co będzie miało negatywny skutek zarówno pod względem rekrutacji nowych pracowników technicznych oraz w kwestii komercjalizacji oferowanych przez Spółkę produktów.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Spółkę zakładanych wyników finansowych

Spółka nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich prognozowanych wyników finansowych. Choć wszelkie prognozy i szacunki dotyczące okresów przyszłych zostały sporządzone przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z najlepszą obecnie wiedzą Spółki, nie można wykluczyć, że zakładane rezultaty nie zostaną osiągnięte w całości lub w jakiegokolwiek części. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych, a w szczególności negatywnych skutków rynkowych wywołanych agresją Federacji Rosyjskiej na Ukrainie lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Spółki, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki i pozycję rynkową Spółki.

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Spółka ponosi dużą część kosztów wytworzenia w obcych walutach, , czynnikiem ryzyka, z jakim Spółka ma do czynienia jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Na datę Sprawozdania ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany PLN w stosunku do USD i EUR, gdyż koszty wytworzenia rozliczane w tych walutach stanowiły w 2023 roku znaczącą część Deprecjacja złotego względem USD i EUR może negatywnie wpłynąć na niektóre prezentowane pozycje sprawozdania finansowego Spółki, w szczególności na koszty i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym. Na datę Sprawozdania Spółka nie podejmuje istotnych działań mających na celu zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym, jednakże Spółka nie wyklucza wdrożenia rozwiązań mających na celu zabezpieczenie przed opisanym ryzykiem wraz z rozwojem działalności Spółki. Opisany powyżej czynnik ryzyka na nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę, zważywszy, że spółka stosuje model przedpłat i zawsze pobiera zaliczkę pokrywającą koszty materiałów w USD lub Euro, a jednocześnie rozlicza się zaliczkowo z dostawcami tychże materiałów w USD lub Euro.

Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej Spółki

Działalność Spółki w znaczącej mierze opiera się na badaniach naukowych oraz tworzeniu nowych technologii w ramach realizowanych projektów związanych z tworzeniem satelitów kosmicznych. W ramach prowadzonej działalności Spółka często podejmuje współpracę z podmiotami zewnętrznymi, co wiąże się z udostępnianiem wiedzy technologicznej, know-how oraz praw własności intelektualnej. Spółka prowadzi rygorystyczną politykę bilateralnych porozumień o zachowaniu tajemnicy przedsiębiorstwa z każdym partnerem technologicznym Spółki. Na dzień Sprawozdania, Spółka nie posiada patentów zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym.

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

W ramach swojej działalności Spółka zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Spółką a jego kontrahentem sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa zagranicznego. Spółka zawarła także umowy, z których spory poddane zostały sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego sporu, Spółka może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

Na wizerunek Spółki silny wpływ mają opinie środowiska naukowego, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, wygłaszane podczas konferencji branżowych oraz w prasie specjalistycznej. Głównym sposobem promocji i późniejszej komercjalizacji produktów są państwowe i prywatne instytucje badawcze w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów, kontrahentów jak i samych pracowników Spółki oraz na pogorszenie jego reputacji. Wpływ na postrzeganie Spółki ma również branża popularno-naukowa, która ze względu na swój zasięg oraz uproszczoną formę komunikacji jest w stanie stworzyć opinię na temat Spółki w szerszym gronie tzw. Sympatyków branży, co może utrudnić Spółce pozyskiwanie nowych pracowników. W takiej sytuacji Spółki musiałaby przeznaczyć dodatkowych środków na kampanie rekrutacyjne i marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Ze względu na wysokie ryzyko związane z wynoszeniem produkowanych satelitów na orbitę okołozemską, odbiorca komercyjny usług Spółki jest zainteresowany zagwarantowaniem przez Spółkę niezawodności całego procesu. Na dzień Sprawozdania, Spółka systematycznie buduje swój wizerunek poprzez odnoszenie kolejnych sukcesów w ramach realizowanych przedsięwzięć naukowo-badawczych. Ewentualna porażka w którymkolwiek z realizowanych obecnie projektów może mieć negatywny wpływ wizerunkowy na proces komercjalizacji produktu. Spółka dokłada wszelkich starań w fazie testowania satelitów, aby zminimalizować ryzyko porażki.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Spółka jest narażona na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, gdyż w związku z wyniesieniem satelitów na orbitę może dojść do szeregu nieprzewidzianych sytuacji, skutkujących niepowodzeniem misji (próżnia, gwałtowne zmiany temperatury, promieniowanie kosmiczne). Każde z tych zdarzeń przyczyni się nie tylko poniesieniem kosztów utraty satelity przez Spółkę (które spółka niweluje poprzez ubezpieczenie każdego przedsięwzięcia), ale również osłabieniem wizerunku Spółki, co może skutkować zmniejszeniem efektywności działalności Spółki. W takiej sytuacji Spółka jest narażona na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki. Opisany powyżej czynnik ryzyka na datę Sprawozdania nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowani są wyłącznie pracownicy zatrudnieni w oparciu o umowę o pracę. Czynności dokonywane przez pracowników w ramach pracy mogą prowadzić do powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków przez pracowników. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić

do opóźnienia w procesie produkcji. Ziszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia wyników finansowych Spółki. Opisany powyżej czynnik ryzyka na datę Sprawozdania nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Ryzyko wypadków przy pracy

Działalność, w którą zaangażowani są pracownicy lub osoby współpracujące ze Spółką powodują również obarczenie działalności Spółki ryzykiem zajścia wypadków przy pracy. Część pracowników produkcyjnych wykonuje prace o zwiększonym zagrożeniu lub w utrudnionych warunkach (praca z próżnią, lutowanie układów scalonych, etc.) Spółka zapewnia wszelką ochronę pracowników wymaganą przepisami prawa. Wypadki przy pracy mogą skutkować opóźnieniami w procesie projektowania i produkcji związanym z uszkodzeniem sprzętu produkcyjnego oraz niewykonywaniem umów w określonym terminie. Innym skutkiem wypadków przy pracy mogą być roszczenia odszkodowawcze wobec Spółki. Sytuacje takie mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki, a także na jego renomę, co może utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników. Opisany powyżej czynnik ryzyka na datę Sprawozdania nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Ryzyko niedotrzymania warunków umów przez kontrahentów

Spółka w procesie produkcji i komercjalizacji satelitów współpracuje z podmiotami zewnętrznymi. W szczególności, Spółka korzysta z usługi wyniesienia satelitów na orbitę przy pomocy statków kosmicznych. Ewentualne niewywiązanie się z umów przez podmioty zewnętrzne może skutkować opóźnieniem realizacji zamówień przez Spółkę, co z kolei może powodować konieczność poniesienia przez Spółkę dodatkowych kosztów takich jak kary umowne. W dłuższej perspektywie, niewykonywanie zobowiązań przez kluczowego klienta może prowadzić do rozwiązania umowy zawartej pomiędzy Spółką a kluczowym klientem, na skutek czego znaczącemu zmniejszeniu uległyby przychody Spółki z działalności operacyjnej. Opisany powyżej czynnik ryzyka na datę Sprawozdania nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Spółki

Działalność Spółki opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, Spółka może zostać zmuszona do czasowego wstrzymania części swojej działalności, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad satelitą. Przerwa w działalności lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Dodatkowo, działalność polegająca na wymianie danych w ramach systemu teleinformatycznego może stać się przedmiotem ataku hackerskiego, co zaś może prowadzić do utrudnienia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania produktów Spółki. Materializacja powyższego ryzyka mogłaby mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki, w szczególności na koszty związane z koniecznością poczynienia nakładów na usunięcie skutków ataku. Ponadto, istnieje ryzyko wykradnięcia poufnych danych dotyczących, itp. aktualnie opracowywanego projektu badawczego. Opisany powyżej czynnik ryzyka na datę Sprawozdania nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Spółka zawiera w toku działalności umowy ubezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć, że w działalności Spółki ziszcza się ryzyka ubezpieczeniowe w wymiarze przekraczającym zakres ochrony ubezpieczeniowej, lub wystąpią zdarzenia nieprzewidziane, nieobjęte w żadnym zakresie ochroną ubezpieczeniową. Takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na wynik z działalności Spółki. Opisany powyżej czynnik ryzyka na datę Sprawozdania nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Spółkę celów strategicznych

Spółka nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Spółki, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki i pozycję rynkową.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Spółkę zakładanych wyników finansowych

Spółka nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich prognozowanych wyników finansowych. Choć wszelkie prognozy i szacunki dotyczące okresów przyszłych zostały sporządzone przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z najlepszą obecnie wiedzą Spółki, nie można wykluczyć, że zakładane rezultaty nie zostaną osiągnięte w całości lub w jakiegokolwiek części. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Spółki, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki i pozycję rynkową.

Ryzyko związane z wojną Federacji Rosyjskiej z Ukrainą.

Kontynuacja wojny na Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Spółki. Spółka nie posiada klientów ani dostawców z terenów Ukrainy ani Rosji. W związku z powyższym, nie odczuwa też wpływu sankcji gospodarczych nałożonych na Rosję. Wojna na Ukrainie powoduje jednak ryzyka pośrednie, które można podzielić na trzy grupy: zwiększone ryzyko Inflacji oraz zwiększone ryzyko funkcjonowania łańcucha dostaw.. Rosnące ceny surowców energetycznych, w szczególności ropy naftowej wpłynął negatywnie jako czynnik inflacyjny. Wyższe ceny transportu przekładają się na wyższe koszty materiałów oraz presję płacową, Presja na odnowienie arsenału uzbrojenia powoduje braki w dostępności elektroniki, szczególnie tej zaawansowanej produkowanej w szeroko rozumianych krajach zachodnich. Pierwszeństwo w okresie krótko i średniookresowym na dostawy mają firmy zbrojeniowe. W okresie długookresowym, widzimy trend pozytywny związany z większą dostępnością i niezawodnością elektroniki będącą rezultatem zwiększenia produkcji w krajach zachodnich oraz wydobywania potrzebnych w tym procesie surowców. Wybuch wojny na Ukrainie spowodował na początku podaż złotówki przez szeroko rozumianą populację w celu zakupu walut zachodnich, a w szczególności USD Sytuacja się jednak ustabilizowała i złotówka odrobiła w większości straty z początku wojny.

Ryzyko zmiany cen

Spółka działa na rynku globalnym i jest narażona na zmianę cen. W kwestii cen produktów i usług spółki, ceny są stabilne z tendencją wzrostową. Podaż zobrazowań satelitarnych czy gotowych satelitów nie rośnie. Rośnie za to zapotrzebowanie na zdjęcia w związku ze wzrostem świadomości potencjalnych nabywców co do możliwości tych technologii. Szczególnie dla rozwiązań dedykowanych dla rolnictwa, czy szeroko pojętego nadzoru nad infrastrukturą krytyczną. Po stronie łańcucha dostaw obserwuje się wzrost cen zaawansowanych komponentów, w szczególności jednostek sterujących ADCS, których nowsze i zaawansowane wersje są droższe. W koszcie wytworzenia satelity, duża jego część stanowią koszty pracy, która w Polsce jest niższa niż w krajach Europy Zachodniej czy USA. W sumie. Spółka na bieżąco śledzi ruchy na cenach, zarówno komponentów jak i produktów gotowych czy oferowanych usług i jest w stanie zapewnić konkurencyjne ceny.

2. Dane o spółce

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

| | |
|------------------------------|--|
| Firma | SatRev S.A. |
| Forma Prawna | Spółka Akcyjna |
| Siedziba | Wrocław |
| Adres | ul. Gwiaździsta, 53-413 Wrocław |
| Telefon | +48 533 325 859 |
| E-mail | inwestorzy@satrev.space |
| Strona Internetowa | www.satrev.space |
| Identyfikator PKD | 61.30Z |
| REGON | 364960301 |
| Kapitał zakładowy | 467 856,10 zł |
| Numer KRS | 0000635795 |
| Sąd Rejestrowy | Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W 2021 SatRev S.A. podpisał umowę z Domem Maklerskim BOŚ banku na prowadzenie Rejestru Akcjonariuszy |
| Rejestr Akcjonariuszy | Dom Maklerski BOŚ banku prowadzi rejestr akcjonariuszy dla SatRev S.A. DM BOŚ ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, email: makler@bossa.pl |

2.2 Czas trwania Spółki

Zgodnie z § 3 statutu Spółki, jej czas trwania jest nieoznaczony.

2.3 Przepisy Prawa, na podstawie których Spółka została utworzona

Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

2.4 Informacje o wpisie do właściwego rejestru

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07 września 2016 r.

2.5 Informacje na temat zezwoleń, licencji lub zgód na prowadzenie przez Spółkę działalności

Działalność prowadzona przez Spółkę nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji ani zgody.

2.6 Skrócony opis historii Spółki

| | |
|----------------------|---|
| 27 czerwca 2016 r. | Grzegorz Zwoliński, Radosław Łapczyński oraz Damian Fijałkowski, przedsiębiorcy o bogatym doświadczeniu w branży technologicznej powołują do życia spółkę SatRevolution. Celem firmy jest budowa pierwszego polskiego satelity komercyjnego Światowid. |
| 7 września 2016 r. | Pod numerem 0000635795 SatRevolution S.A. została zarejestrowana w KRS. |
| 21 listopada 2017 r. | Podpisanie umowy z pierwszym klientem SatRevolution – Centrum Kosmicznym Uniwersytetu w Grenoble na dostarczenie zaprojektowanej przez inżynierów Spółki platformy satelitarnej NanoBus na użytek satelity obserwacyjnego AMICal Sat. |
| 1 marca 2018 r. | Podpisanie umowy na dostarczenie platformy satelitarnej na użytek satelity KRAKsat studentom Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Celem projektu było przetestowanie eksperymentalnego koła zamachowego wykorzystującego ferrofluid do kontrolowania orientacji satelity na orbicie. |
| 20 marca 2018 r. | Inwestycja funduszy KVARCO ASI Sp. z o.o. oraz INFINI Sp. z o.o. w spółkę w ramach programu BRIDGE Alfa. Pozyskana inwestycja w ramach projektu „Projektowanie i budowa nanosatelitów” została przeznaczona na ukończenie pierwszego polskiego satelity komercyjnego Światowida oraz stworzenie prototypowego silnika jonowego dla nanosatelitów. |
| 16 lutego 2019 r. | Podpisanie Listu Intencyjnego przez Instytut ONZ do spraw Badań i Szkoleń (UNITAR) wyrażającego chęć wykorzystania danych satelitarnych oferowanych przez SatRevolution w programie UNOSAT dostarczającym zobrażenia satelitarne organizacjom zajmującym się bezpieczeństwem, planowaniem i pomocą humanitarną |
| 3 kwietnia 2019r. | Podpisanie Listu Intencyjnego pomiędzy SatRevolution a Dolnośląską Agencją Współpracy Gospodarczej, Gminą Wrocław i Instytutem Rozwoju Terytorialnego na realizację działań B+R związanych z analizą danych satelitarnych. |

| | |
|----------------------------|---|
| 4 kwietnia 2019 r. | Podpisanie Listu Intencyjnego z Virgin Orbit, firmą oferującą wynoszenie małych satelitów na orbitę przy pomocy rakiety LauncherOne, wyrażającego chęć współpracy przy wynoszeniu satelitów konstelacji na orbitę. |
| 17 kwietnia 2019 r. | Wylot na orbitę pierwszych satelitów SatRevolution – Światowid i KRAKsat na pokładzie statku Cygnus NG-11 w ramach misji zaopatrzeniowej dla Międzynarodowej Stacji Kosmicznej |
| 7 maja 2019 r. | Początek prac 13nd konstelacją Real-Time Earth-observation Constellation. Podpisanie umowy z Centrum Badań Kosmicznych Polskiej Akademii Nauk na projekt rozkładanego teleskopu DeploScope – ładunku satelitów konstelacji. |
| 20 maja 2019 r. | Porozumienie o współpracy w ramach projektu REC z Głównym Urzędem Geodezji i Kartografii oraz Głównym Geodetą Kraju |
| 21 maja 2019 r. | Ukończenie prac nad satelitą AMICal Sat i przekazanie go klientowi |
| 17 czerwca 2019 | Podpisanie listu intencyjnego z PZU LAB S.A. w ramach projektu konstelacji REC |
| 27 czerwca 2019 | Podpisanie listu intencyjnego z Grupą Azoty S.A. w sprawie wykorzystania danych satelitarnych konstelacji REC |
| 3 lipca 2019 | Światowid i Kraksat został wypuszczony w przestrzeń kosmiczną z Międzynarodowej Stacji Kosmicznej |
| 2 sierpnia 2019 | Podpisanie listu intencyjnego z Japan Space Imaging Corporation w przedmiocie wykorzystania danych satelitarnych w ramach programu REC |
| 2 sierpnia 2019 | Podpisanie Umowy na dofinansowanie projektu na budowę modułowego teleskopu dla nanosatelitów – DeploScope w ramach programu operacyjnego „Inteligentny Rozwój” |
| 9-12 września 2019 | Spółka otrzymała nagrodę za najbardziej innowacyjne rozwiązanie ICT, przyznaną podczas globalnego wydarzenia ITU Telecom World 2019, które odbyło się w dniach 9 – 12 września w Budapeszcie |
| 13 grudnia 2019 | Spółka, działając jako lider konsorcjum zawartego z Politechniką Wrocławską, Uniwersytetem Medycznym im. Piastów Śląskich, Uniwersytetem Przyrodniczym oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej zawarła umowę z NCBIr w ramach programu „Inteligentny Rozwój” w przedmiocie stworzenia zbudowanie oraz przetestowanie na orbicie innowacyjnej platformy nanosatelitarnej, umożliwiającej przeprowadzanie kilku eksperymentów, badań oraz testów komercyjnych i naukowych w trakcie pojedynczej misji (projekt LabSat) |
| | Podpisanie przez Spółkę jako lidera konsorcjum zawartego z Politechniką Wrocławską umowy o dofinansowanie projektu opracowania rewolucyjnej usługi obrazowania Ziemi przy użyciu |

| | |
|-----------------------------|--|
| 31 marca 2020 | satelitarnej konstelacji REC w ramach programu operacyjnego „Inteligentny rozwój” |
| 9 czerwca 2020 | Powołanie Prezesa Zarządu Spółki na członka Rady Agencji Polskiej Agencji Kosmicznej. |
| 8 Lipca 2020 | Zawarcie umowy przez Spółkę z NCBiR jako lidera konsorcjum zawartego z Politechniką Poznańską na platformę współdzielonych misji badawczych w ramach programu operacyjnego „Inteligentny Rozwój” |
| 30 Kwietnia 2020 | Przekazanie klientom satelitów Aurora i SteamSat wyprodukowanych przez Spółkę |
| 12 października 2020 | Publikacja w raporcie NASA „State of the art.” Prezentująca produkty Spółki |
| 23 grudnia 2020 | Powołanie spółki zależnej Satrevolution Global S.A. |
| 16 października 2020 | Zawarcie umowy z miastem Wrocław na usługi dostarczania obrazów |
| 24 listopada 2020 | Podpisanie umowy ze Skywatch na dystrybucję i zakup obrazów Spółki |
| 30 Czerwca 2021 | Wyniesienie na orbitę satelitów Stork 4 i 5 |
| 27 Września 2021 | Podpisanie umowy ze Skywatch na dystrybucję obrazów wysokorozdzielczych |
| 16 Października 2021 | Rozpoczęcie negocjacji z Sułtanatem Omanu w sprawie sprzedaży całkowitego rozwiązania kosmicznego w postaci stacji naziemnej oraz satelity |
| 14 Grudnia 2021 | Podpisanie umowy o wstępnych warunkach finansowania z Virgin Orbit |
| 18 Lutego 2022 | Sprzedaż rozwiązania satelitarnego za USD 1 mln do klienta z Omanu i pozyskanie zaliczek na 900 000 USD |
| Grudzień 2022 | Pozyskanie Równowartości USD 5 mln. W złotych polskich od polskich inwestorów |
| 21 Grudnia 2022 | Podpisanie umowy inwestycyjnej i sprzedaż akcji za USD 5 mln do Virgin Orbit |
| 2022 | Opracowanie nowej wersji satelity Stork v.2.0 |
| 9 Stycznia 2023 | Nieudany start rakiety Virgin Orbit I utrata ładunku |
| 17 Stycznia 2023 | Wygranie przetargu i podpisanie umowy z KOWR na 32mln zł netto oraz ustanowienie gwarancji należytego wykonania na sumę 1,9 mln zł |

| | |
|----------------------|--|
| Sierpień 2023 | Sprzedaż rozwiązania satelitarnego firmie Telepix z Korei Płd. |
| III Q 2023 | Podjęcie próby debiutu giełdowego na NewConnect |
| IV Q 2023 | Zablokowanie debiutu giełdowego przez grupę inwestorów |
| II Q 2024 | Pozyskanie finansowania z grupy JR Holdings i Imperio. |
| IV Q 2024 | Oferta serii W skierowana do obecnych akcjonariuszy, zwiększająca kapitał zakładowy spółki do 958 794,40 zł oraz pozyskanie 14 381 916 zł z emisji akcji serii W. |
| IV Q 2024 | Zakończenie realizacji satelity obserwacyjnego 6U dla klienta z Korei Płd. Udana wyniesienie satelity na orbitę oraz rozpoznanie przychodu w kwocie USD 1 300 000. Zakończenie realizacji budowy stacji naziemnej w Omanie dla klienta z Omanu i rozpoznanie przychodu w kwocie USD 768 024,99 |
| I Q 2025 | Uruchamianie systemów pokładowych satelity obserwacyjnego 6U oraz szkolenia personelu koreańskiego w kwestii operacji satelitą. |

2.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości.

2.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji

Spółka dotychczas nie emitowała obligacji zamiennych ani obligacji dających objęcia w przyszłości nowych emisji akcji. Spółka nie emitowała również warrantów subskrypcyjnych.

2.9 Informacje o instrumentach finansowych Spółki

Spółka w zakresie instrumentów finansowych w 2024 roku wykorzystywała pożyczki. Żadne instrumenty finansowe Spółki nie są ani nie były notowane na żadnym rynku instrumentów finansowych

2.10 Działalność badawczo-rozwojowa

Satrev S.A. jest spółką działającą w branży kosmicznej, specjalizującą się w produkcji nanosatelitów zgodnych ze standardem CubeSat i innych statków kosmicznych jak również świadczenie usług bazujących na technologiach kosmicznych.

Satelity budowane zgodnie z tym standardem są konstruowane w oparciu o ustandaryzowaną strukturę (unit) o wymiarach 10x10x10 cm (tzw. 1U). Satelity typu CubeSat są konstruowane jako wielokrotności podstawowej jednostki – itp. satelita o wymiarach 10x10x30 cm to tzw. Satelita 3U.

Pierwszym projektem badawczo-rozwojowym Spółki był satelita Światowid, będący pierwszym satelitą Spółki oraz pierwszym polskim satelitą obserwacyjnym. Jest to również pierwszy satelita zbudowany w całości w oparciu o krajowe technologie kosmiczne, opracowane przez inżynierów SatRevolution. Satelita Światowid został wyniesiony na orbitę 17 kwietnia 2019, na pokładzie bezzałogowego statku

kosmicznego Cygnus NG-11 dostarczającego zaopatrzenie dla Międzynarodowej Stacji Kosmicznej. Misja Światowida przebiega zgodnie z planem i wszystkie założenia misji zostały osiągnięte.



Rysunek 1. Satelita Światowid podczas ostatecznej integracji w siedzibie SatRevolution

W trakcie prac na Światowidem stworzony został pierwszy produkt Spółki – platforma satelitarna NanoBus, która została wykorzystana do budowy satelity studenckiego KRAKsat i AMICal Sat skonstruowanych dla odpowiednio: Akademii Górniczo-Hutniczej i Centrum Kosmicznego Uniwersytetu w Grenoble.

Spółka rozwija koncept DeploScope, który był współfinansowany przez NCBiR i dotyczył wypracowania technologii składanych luster, które rozkłada się po osiągnięciu przez satelitę wyznaczonej orbity, umożliwiając robienie zdjęć wysokorozdzielczych. Obecnie spółka komercjalizuje pozyskaną technologię

Kolejnym przedsięwzięciem Spółki, który spółka rozwija jest projekt Platformy Współdzielonej 6U, który również był realizowany we współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ramach konsorcjum z Politechniką Poznańską. Rezultatem projektu było zbudowanie oraz przetestowanie na orbicie innowacyjnej platformy 6 U. Spółka obecnie prowadzi komercjalizację pozyskanej technologii.

Spółka w swojej ofercie posiada też produkty i usługi dla urzędów miast i gmin zapewniające wsparcie różnym wydziałom i jednostkom podległym w zakresie realizacji ich zadań ustawowych. Spółka oferuje usługi analiz danych satelitarnych związane z planowaniem przestrzennym, zarządzaniem kryzysowym, zarządzaniem drogami. Spółka prowadzi consulting dotyczący innych obszarów funkcjonowania jednostek administracji publicznej, gdzie możliwe i skuteczne jest zastosowanie technologii satelitarnej. Satelitarne wsparcie kontroli podatków SmartCity odbywa się na podstawie detekcji i porównania nowo powstałych budynków i budowli z rejestrem posiadanym przez urząd. Jeśli pojawiają się niezgodności to są one raportowane jako potencjalne niezgodności podatkowe. Projekt jest realizowany w okresie 12 miesięcy od daty podpisania umowy. Obecnie spółka prowadzi takie projekty z Ostrowcem Świętokrzyskim oraz gminą Woźniki.

2.11 Produkty i usługi Spółki

Spółka będzie generować przychody z następujących równoległych źródeł:

- sprzedaży podzespołów do konstrukcji satelitów

- projektowania i produkcji satelitów
- świadczenia usług zawiązanych z obsługą serwisową operujących na orbicie satelitów,
- sprzedaż usług bazujących na danych satelitarnych;
- Sprzedaż zintegrowanych rozwiązań kosmicznych dla krajowych agencji rządowych.
- Wsparcie Kontroli Podatków – SmartCity – detekcja potencjalnych niezgodności podatkowych z wykorzystaniem danych satelitarnych.

Na dzień Sprawozdania Spółka prowadzi intensywny proces komercjalizacji swojego know how. poprzez podjęcie projektów z podmiotami sektora zarówno państwowego i prywatnego w Polsce i zagranicą.

Poza produkcją satelitów kolejnym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż usług około satelitarnych i danych satelitarnych oraz usług na nich bazujących. ,.



W Q4 2021 Satrevolution rozpoczął sprzedaż kompletnych rozwiązań satelitarnych, dla kosmicznych agencji rządowych rozpoczynając negocjacje z Sułtanatem Omanu. (Sprzedaż została zakończona podpisaniem kontraktu na 1 MLN USD na satelitę obserwacyjnego 3U w pierwszym kwartale 2022). Usługa została wykonana i przychód rozpoznany w 2023. Spółka postrzega Oman jako klienta perspektywnego na następne lata. W czwartym kwartale 2023, Spółka uzyskała zamówienie od klienta Omańskiego na dostarczenie kompletnej stacji naziemnej. Budowa została zakończona w Q IV 2024

Satrev wykorzystując aktualne oraz archiwalne wysokorozdzielcze zdjęcia satelitarne, i używając swojego autorskiego programu detekcji budynków opartego o algorytmy uczenia maszynowego tworzy raporty dla obszaru gminy/miasta. Raporty zawierają informacje o potencjalnych niezgodnościach podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości dając gminom możliwość naliczania należnych podatków.

2.12 Przewagi konkurencyjne

Zdaniem Spółki, o przewadze konkurencyjnej na rynku nanosatelitów stanowi obecnie przede wszystkim zdolność technologiczna do wyprodukowania jak najbardziej bezawaryjnych produktów oraz sprawne dostosowywanie usług obserwacyjnych do rosnących potrzeb rynku. Spółka jest krajowym liderem w branży New-Space i na dzień Sprawozdania jedynym prywatnym podmiotem w Polsce, który z sukcesem umieścił swoje satelity na orbicie okołoziemskiej. W opinii Zarządu Spółki, do najważniejszych przewag konkurencyjnych Spółki należą:

- pozycja lidera krajowego rynku nanosatelitarnego, zdobyta dzięki sukcesowi projektu Światowid,
- niezależność technologiczna Spółki, oferowane produkty tworzone są w całości przez Spółkę, na etapie projektowania i produkcji nie występuje uzależnienie od podwykonawców i podmiotów trzecich,
- unikatowe doświadczenie w postaci gromadzenia danych z pracy własnego produktu w przestrzeni kosmicznej, niedostępne dla innych krajowych podmiotów prywatnych,
- prace badawcze o różnicowanym charakterze w ramach prowadzonych projektów, co stale poszerza zakres zastosowań komercyjnych oferowanych produktów Spółki,
- zaawansowane prace komercjalizacyjne, które umożliwią Spółce uzyskanie znacznych przychodów z prowadzonej działalności i tym samym zbalansowanie kosztów prowadzonych badań naukowych,
- doświadczony zespół naukowo-badawczy,
- doświadczenie kadry zarządzającej,
- brak konkurencji krajowej oraz wysokie koszty finansowe, kadrowe i technologiczne dla powstania prywatnego podmiotu zdolnego do konkurowania ze Spółką,
- dostępność rynku globalnego, spółka działa w branży obejmującej swym zasięgiem globalny

Przyjęty przez Spółkę i kontynuowany w 2024 model biznesowy zakłada tworzenie uniwersalnych i adaptacyjnych systemów nanosatelitarnych takich jak platformy uniwersalne czy moduły wewnętrzne, których konfiguracja jest dostosowana do indywidualnych potrzeb klienta. Takie rozwiązanie umożliwia dostosowanie oferty oraz radykalne ograniczenie kosztów i czasu produkcji z wielką korzyścią rynkową zarówno dla Spółki jak i partnerów biznesowych. Niniejszy model został przewidziany również dla zapewnienia możliwie optymalnego umasowienia produkcji, co nie będzie się wiązać z nieproporcjonalnym wzrostem kosztów w momencie radykalnego wzrostu skali działalności Spółki. Uniwersalność oferowanych produktów umożliwia Spółce adaptacyjne i elastyczne rozwijanie usług w ramach prowadzonych projektów badawczych, które będą systematycznie powiększać katalog oferowanych funkcjonalności. Tak szczególny nacisk na elastyczność, wynika z faktu, iż Spółka konkuruje na rynku globalnym, gdzie zdaniem Spółki szybkość implementacji nowych rozwiązań technologicznych decyduje o sukcesie rynkowym produktu. Spółka jako przedstawiciel branży New-Space w swych założeniach fundamentalnych zakłada optymalizację kosztową technologii kosmicznych oraz szeroką komercjalizację oferowanych rozwiązań co umożliwi dalszy rozwój technologiczny.

Kluczowym atutem Spółki jest jej pionierski charakter na rynku krajowym. Żaden prywatny podmiot w kraju, na dzień Sprawozdania nie posiada zdolności technologicznych umożliwiających umieszczenie satelity na orbicie okołoziemskiej. Spółka, dnia 17 kwietnia 2019 roku jako pierwsza w kraju z sukcesem umieściła na orbicie swojego satelitę. Znaczna część nakładów wymagana do osiągnięcia tak trudnego przedsięwzięcia została już przez Spółkę poniesiona, zaś renoma uzyskana przez Spółkę w wyniku tego sukcesu umożliwi Spółce jako pierwszej w kraju komercjalizowanie oferowanych produktów na szeroką skalę. Brak konkurencji w kraju daje Spółce uprzywilejowaną pozycję na rynku lokalnym, lecz Spółka zamierza konkurować z podmiotami zagranicznymi o zasięgu globalnym. Niniejsze podejście zapewni Spółce zachowanie konkurencyjności, rozwój technologiczny i produktowy oraz zdywersyfikowany rynek odbiorców.

Wskazanie powyższych przewag konkurencyjnych Spółki oparte jest na bieżącej analizie działalności podmiotów z branży Spółki oraz doświadczeniu osób dokonujących tej weryfikacji. Weryfikacja działalności prowadzonej przez podmioty z branży Spółki oraz przewag konkurencyjnych Spółki jest dokonywana przez Zarząd Spółki na podstawie ogólnie dostępnych danych na rynku oraz opisów podmiotów z branży Spółki.

2.13 Główne grupy odbiorców produktów Spółki i przewidywany rozwój

Segment Administracji publicznej (rynek krajowy oraz międzynarodowy)

Korzystanie przez administrację publiczną z technologii kosmicznych staje się coraz powszechniejsze - dane satelitarne wykorzystywane są do zarządzania kryzysowego, planowania przestrzennego czy ochrony środowiska. Z badań przeprowadzonych przez Europejskie Stowarzyszenie Agencji Kosmicznych EURISY w 2015r. wynika, że ponad 80% (z 49 badanych) jednostek polskiego sektora publicznego korzystało z technik satelitarnych, natomiast 70% wykorzystywało techniki obserwacji Ziemi. Z badania przeprowadzonego przez Polską Agencję Kosmiczną (06-07.2018, 600 urzędników) wynika, że 72% urzędników jest zainteresowanych szkoleniami, które dotyczą wykorzystywania danych satelitarnych w pracy administracji. Dane satelitarne stosowane są w realizacji zadań związanych m.in. ze zmianami zagospodarowania i użytkowania terenu, inwentaryzacją działek rolnych, obszarami narażonymi na niebezpieczeństwo powodzi i osuwania się mas ziemnych, monitorowaniem stanu środowiska, w tym stanu rolniczej i leśnej przestrzeni produkcyjnej, identyfikacją nielegalnych składowisk odpadów oraz występowaniem zjawiska osiadania terenu na obszarach objętych eksploatacją górniczą. Podstawowe korzyści, które odnosi administracja dzięki wykorzystaniu technologii satelitarnych, to m.in. oszczędności ekonomiczne, większa efektywność pracy i możliwość pozyskania dokładniejszych danych. Głównymi barierami są natomiast problemy techniczne i organizacyjne (np. poziom wiedzy i wykształcenie pracowników). Instytucje administracji publicznej deklarują zainteresowanie różnorodnymi zastosowaniami obserwacji Ziemi służącymi m.in. monitorowaniu zmian pokrycia terenu, analizie rozwoju aglomeracji miejskich, zarządzaniu gospodarką leśną oraz ocenie zmian środowiska naturalnego. Z kolei w sąsiedztwie kopalni techniki satelitarne służą monitorowaniu stopniowego osuwania się terenu. Instytucje zarządzania kryzysowego w Polsce zaczynają wykorzystywać zobrażenia satelitarne do oceny zagrożeń, planowania działań oraz oceny zniszczeń.

Polska Strategia Kosmiczna zakłada cele strategiczne do roku 2030:

- Polska administracja publiczna będzie wykorzystywać dane satelitarne dla szybszej i skuteczniejszej realizacji swoich zadań, a krajowe przedsiębiorstwa będą w stanie w pełni zaspokoić popyt wewnętrzny na tego typu usługi oraz eksportować je na inne rynki;
- upowszechnianie produktów i usług opartych na danych satelitarnych z wykorzystaniem najnowszych technologii dla administracji publicznej.

Rolnictwo precyzyjne (rynek krajowy)

Zobrazowania satelitarne są podstawą usług dla rolnictwa precyzyjnego, polegających na monitorowaniu rozwoju upraw i ich optymalizacji, w szczególności poprzez właściwe nawożenie. Wykorzystywane są one również do prognozowania plonów rolnych dla celów statystycznych. Dane satelitarne mogą przyczynić się również do poprawy efektywności w zakresie nawożenia czy oceny jakości upraw. Wiedząc o nierównym rozłożeniu roślinności na polu, można przede wszystkim

odpowiednio zmodyfikować dawkę nawozu. Dostosowując dawkę do realnych potrzeb roślinności można zaoszczędzić nawet do 30% nawozu, a przynajmniej rozsiać zakupiony środek efektywniej co również będzie mieć pozytywne skutki dla środowiska, do którego trafi mniej niepotrzebnie aplikowanych środków. Dane satelitarne umożliwiają ocenę stopnia nawilżenia gleby na danym obszarze, która dzięki odpowiednim analizom, również danych historycznych, pomaga w prognozowaniu plonów. To kluczowe dane z punktu widzenia przedsiębiorcy – plantatora, ale także istotne dla firmy ubezpieczeniowej, która podejmując się ubezpieczenia plonów takiego klienta, może sprawnie wyliczyć kwotę ubezpieczenia i szybko zlikwidować szkodę. Spółka podpisała i realizuje porozumienie z KOWR w tym obszarze.

Ubezpieczenia (rynek krajowy)

Branża ubezpieczeń coraz częściej szuka nowych dróg rozwoju oraz podejmuje współpracę z innowacyjnymi spółkami oferującymi technologie, które mogą być wykorzystane w ubezpieczeniach. Coraz popularniejsze stają się wykorzystywanie technologii jak uczenie maszynowe, sztuczna inteligencja, big data i zaawansowana analiza danych. Na podstawie zdjęć satelitarnych firmy ubezpieczeniowe szacują szkody powstałe w wyniku różnych zdarzeń, jak np. katastrofy klimatyczne – dzięki satelitom możliwy jest monitoring różnych zjawisk atmosferycznych oraz katastrof naturalnych. Dzięki nim można łatwiej oszacować częstotliwość ich występowania w ostatnich latach oraz zidentyfikować najbardziej zagrożone obszary. Dostęp do nowych źródeł informacji jest kluczowy dla firm ubezpieczeniowych przy podejmowaniu decyzji na poziomie operacyjnym i strategicznym – według raportu „Cyfryzacja sektora ubezpieczeń w Polsce”. Na potrzeby dzisiejszych systemów analitycznych konieczne jest, aby były to dane cyfrowe, interoperacyjne.

Służby mundurowe (rynek krajowy): wojsko, straż pożarna, straż graniczna (służby celne)

Dane satelitarne mają ogromne znaczenie przede wszystkim w zapewnieniu bezpieczeństwa ludności. Bieżąca obserwacja tego, co dzieje się na Ziemi jest konieczna, aby móc przygotować się na potencjalnie niebezpieczne zjawiska i w razie konieczności odpowiednio na nie reagować. Dotyczy to: Wojska – zapewnienie niezależności w pozyskiwaniu informacji ze źródeł zewnętrznych w razie ewentualnych konfliktów zbrojnych, co dobitnie obrazuje konflikt zbrojny między Ukrainą a Federacją rosyjską.

2.14 Życiorysy zawodowe członków Zarządu

Grzegorz Zwoliński



Współzałożyciel i Prezes SatRevolution. Przedsiębiorca z ponad 20 letnim doświadczeniem w realizacji projektów w branży nowych technologii. Strateg biznesowy skupiony na zarządzaniu, sprzedaży, marketingu i relacjach inwestorskich. Ukierunkowany na rozwój i pozyskiwanie nowych źródeł finansowania. Od 2010 roku współzałożyciel i dyrektor operacyjny spółki gamingowej T-Bull S.A., a od 2016 roku współzałożyciel i CEO SatRevolution S.A. - spółki zajmującej się projektowaniem, produkcją i umieszczaniem na orbitach okołoziemskich nanosatelitów obserwacyjnych zbierających dane optyczne. Nadzorował misje następujących satelitów: Światowid, KRAKsat, AMICal Sat, SW1FT. Członek Rady Programowej Polskiej Agencji Kosmicznej.

Stephen Eisele



Doświadczony menedżer branży spacetech z USA. Steve posiada ponad 18-letnie doświadczenie w branży kosmicznej i zarządzaniu projektami wartymi kilka miliardów dolarów, Steve wnosi do SatRev istotne doświadczenie od pracy nad rządowymi projektami kosmicznymi po pełnienie funkcji kierowniczych w komercyjnych firmach kosmicznych. W swojej profesjonalnej karierze, Steve był zaangażowany w wielorakie projekty kosmiczne, w tym projekty NSA, projekty żagla kosmicznego i rakiet suborbitalnych. Steve dołączył do zarządu Satrev S.A. w grudniu 2024. Pan Eisele został odwołany z dniem XXXXX

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

3.1 Aktualna sytuacja finansowa

Spółka zamknęła rok obrotowy 2024 sprzedażą w kwocie 8 801 963,14 oraz stratą netto w wysokości 4 148 332,28 Na przychody złożyło się głównie rozpoznanie sprzedaży satelity klientowi z Korei Płd. oraz stacji naziemnej do Sułtanatu Omanu. Spółka została dokapitalizowana nowymi środkami pieniężnymi z emisji serii „V” oraz serii „W” w łącznej kwocie 19 204 041 zł. W rezultacie zostały uregulowane zaległe i wymagalne zobowiązania, bieżące płatności ZUS, oraz zawarte zostało porozumienie z ZUS na spłatę zaległości. Po dokapitalizowaniu spółki zmieniła się w sposób znaczący struktura akcjonariatu. January Ciszewski stał się największym akcjonariuszem spółki posiadającym 2 266 595 akcji co daje 24% udziału w kapitale zakładowym spółki.

Spółka, w porozumieniu z nowym inwestorem wiodącym kontynuuje strategię, która opera się na dwóch filarach. Pierwszy, krótkookresowy zakłada sprzedaż gotowych satelitów i rozwiązań satelitarnych do nowo powstających agencji kosmicznych, głównie w Afryce i Azji. Dodatkowo, opierając się na danych stron trzecich i w oparciu o własną analitykę, spółka prowadziła projekty sprzedaży rozwiązań wspomagających administrację samorządową i krajową w poborze podatków od nieruchomości i budowli oraz realizowała projekty z agendami rządowymi takimi jak obecnie obsługiwany KOWR. Spółka będzie realizowała ten model współpracy w latach 2025 i 2026. Planowane przychody z tego typu działalności to 25 443 408 mln zł w roku 2025

3.2 Sprzedaż akcji w roku obrotowym 2024

W roku obrotowym 2024, Spółka wyemitowała akcje serii U w ilości 22 364, akcje serii „V” w ilości 115 411, oraz z akcji serii „W” w ilości 4 793 972 akcji.

3.3 Nabycie i akcji własnych

W roku obrotowym 2023, Spółka nie nabyła akcji własnych.

3.4 Posiadane akcje w innych spółkach oraz oddziały spółki

Spółka posiada 100% akcji w Satrevolution S.A KRS: 0000886551. Satrevolution S.A nie prowadzi działalności operacyjnej. Spółka nie posiada oddziałów, a jedynie biuro sprzedażowe w Warszawie.

4. Kluczowe wskaźniki

4.1 Wskaźniki finansowe

| Wskaźnik | wartość |
|-------------------------------|---------|
| Wskaźnik bieżącej płynności | 35% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 74% |
| Rentowność sprzedaży netto | -47% |
| Rentowność aktywów | -11% |
| Rentowność kapitałów własnych | -44% |

4.2 Wskaźniki niefinansowe

| Wskaźnik | Wartość |
|---|---------|
| Innowacyjności badania i rozwój | |
| 1 Liczba nowych patentów | 0 |
| 2 Liczba nowych produktów. | 4 |
| 3 Procent przychodów przeznaczonych na badania i rozwój. | 0% |
| Zaangażowanie społeczne | |
| 1 Liczba inicjatyw społecznych wspieranych przez firmę | 0 |
| 2 Wartość darowizn na cele charytatywne | 0 |
| Zatrudnienie i warunki pracy | |
| 1 Średnioroczna ilość etatów | 24,23 |
| 2 Liczba kobiet średniorocznie | 4,45 |
| 3 Liczba mężczyzn średniorocznie | 20,36 |
| 4 Średni czas zatrudnienia w firmie w miesiącach | 27 |
| 5 Procent kobiet na stanowiskach kierowniczych | 1% |
| 6 Liczba narodowości reprezentowanych w zespole | 2 |
| Bezpieczeństwo i higiena pracy | |
| 1 Liczba wypadków przy pracy na zatrudnionych pracowników | 0 |
| 2 Liczba dni wolnych od pracy z powodu wypadków | 0 |
| Zadowolenie klientów | |
| 1 Liczba reklamacji z tytułu dostarczonych produktów | 0 |
| 2 Czas reakcji na zapytania i problemy klientów w godzinach | 5 |

5. Akcjonariat

Stan na 28.04.2025

| Shareholders | Shares Outstanding | Share in Capital | Nomonal Value in PLN | Voting Rights Count | Share in Voting Rights Count |
|-------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|
| January Ciszewski | 2 266 595 | 24% | 226 659,50 | 2 266 595 | 24% |
| Damian Fijałkowski | 608 834 | 6% | 60 883,40 | 608 834 | 6% |
| Grzegorz Zwoliński | 580 159 | 6% | 58 015,90 | 580 159 | 6% |
| Ignis Fundacja rodzinna | 555 529 | 6% | 55 552,90 | 555 529 | 6% |
| JRH | 413 112 | 4% | 41 311,20 | 413 112 | 4% |
| Polskie Towarzystwo Finansowe | 322 462 | 3% | 32 246,20 | 322 462 | 3% |
| Infini | 300 000 | 3% | 30 000,00 | 300 000 | 3% |
| Imperio ASI | 192 322 | 2% | 19 232,20 | 192 322 | 2% |
| Artur Blasik | 185 000 | 2% | 18 500,00 | 185 000 | 2% |
| Kvarko | 170 000 | 2% | 17 000,00 | 170 000 | 2% |
| Global Investment Corporation | 149 780 | 2% | 14 978,00 | 149 780 | 2% |
| Newberg | 136 700 | 1% | 13 670,00 | 136 700 | 1% |
| TIG | 104 355 | 1% | 10 435,50 | 104 355 | 1% |
| Kurtier | 92 400 | 1% | 9 240,00 | 92 400 | 1% |
| ECL | 75 000 | 1% | 7 500,00 | 75 000 | 1% |
| Ecommhub Ltd. | 67 384 | 1% | 6 738,40 | 67 384 | 1% |
| Pozostali | 3 390 286 | 35% | 339 028,60 | 3 390 286 | 35% |
| Razem | 9 609 918 | 100% | 960 991,80 | 9 609 918 | 100% |

Grzegorz Zwoliński