

Raport bieżący

Numer raportu: 14/2026

Data sporządzenia: 8 lipca 2026 r.

Skrócona nazwa emitenta: ECL S.A.

Pełna nazwa emitenta: ECL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

Temat: Udzielenie odpowiedzi na pytania akcjonariusza zadane w trybie art. 428 Kodeksu spółek handlowych podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 30 czerwca 2026 r.

Podstawa prawna: § 4 ust. 2 pkt 12 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” w związku z art. 428 § 5 i § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych

Treść raportu

Zarząd ECL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Spółka lub ECL S.A.), działając na podstawie art. 428 § 5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (dalej: KSH), w wykonaniu obowiązków informacyjnych spółki notowanej w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect oraz w celu zapewnienia równego i sprawiedliwego dostępu wszystkich akcjonariuszy Spółki oraz uczestników rynku do informacji, niniejszym przekazuje do publicznej wiadomości treść odpowiedzi na pytania akcjonariusza, który w dniu 30 czerwca 2026 r. w toku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, przed przystąpieniem do głosowania nad uchwałami objętymi porządkiem obrad złożył podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia pismo zawierające pytania w trybie art. 428 § 1 KSH (dalej: Akcjonariusz).

Zarząd Spółki niniejszym udziela odpowiedzi po zakończeniu obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Odpowiedź zostaje przekazana Akcjonariuszowi oraz w celu zapewnienia równego dostępu wszystkich akcjonariuszy Spółki i uczestników rynku do informacji, i jest niniejszym publikowana w formie raportu bieżącego GPW Data, stosownie do art. 428 §6 KSH.

I. Kontekst formalny odpowiedzi

Zarząd Spółki wskazuje, że pismo Akcjonariusza z dnia 30 czerwca 2026 r., zawierające pytania w trybie art. 428 § 1 KSH zostało złożone w toku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przed przystąpieniem do głosowania nad uchwałami dotyczącymi rozpatrzenia pozytywnie i zatwierdzenia sprawozdań Spółki za rok obrotowy 2025 oraz nad uchwałami w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki.

Zgodnie z protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz stanowiącym jego załącznik wykazem uchwał opublikowanym przez Spółkę raportem bieżącym GPW Data w dniu 30 czerwca 2026 r. Akcjonariusz oddał głosy przeciw podjęciu uchwał nr 4/06/2026, 5/06/2026, 7/06/2026, 8/06/2026, 9/06/2026, 10/06/2026, 11/06/2026 oraz 12/06/2026 i wniósł o zaprotokołowanie sprzeciwu wskazując, iż do chwili głosowania nie przedstawiono mu wystarczających informacji oraz dokumentów pozwalających ocenić czy interes Spółki został należycie zabezpieczony w zakresie objętym pytaniami złożonymi przez niego na Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd Spółki odnotowuje jednocześnie, że Akcjonariusz oddał głos „ZA” podjęciem uchwały nr 13/06/2026 w sprawie uchylenia uchwały nr 4/02/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 lutego 2026 r. dotyczącej połączenia Spółki ze spółką Satrev S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która to uchwała została podjęta - w tym głosem Akcjonariusza - jednogłośnie.

Zarząd Spółki z pełnym poszanowaniem praw korporacyjnych Akcjonariusza w tym prawa do żądania udzielenia informacji w trybie art. 428 KSH oraz prawa do zgłoszenia sprzeciwu wobec uchwał Walnego Zgromadzenia wskazuje, że w ocenie Zarządu Spółki informacje niezbędne do oceny sprawozdań Spółki za rok obrotowy 2025 zostały udostępnione akcjonariuszom Spółki w sposób i w terminie przewidzianym przepisami KSH, Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz aktów wewnętrznych Spółki, w szczególności poprzez:

- (i) udostępnienie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025 wraz ze sprawozdaniem z badania biegłego rewidenta (audytora) zaopiniowanym bez zastrzeżeń i sprawozdaniem Rady Nadzorczej pozytywnie - w trybie i terminie wynikającym z art. 395 § 4 KSH,
- (ii) publikację raportów okresowych oraz raportów bieżących Spółki w systemach GPW Data i ESPI, w tym raportu bieżącego ESPI nr 8/2025 z dnia 24 października 2025 r. dotyczącego zamiaru zbycia pakietu akcji Satrev S.A. (ówczesna kwestia uregulowania potencjalnego posiadania akcji własnych w wyniku połączenia),
- (iii) udostępnienie porządku obrad, projektów uchwał i dokumentów wymaganych przepisami prawa - w terminie wynikającym z art. 402(2) KSH.

Zarząd Spółki udzielając odpowiedzi na piśmie w trybie art. 428 § 5 KSH ma na celu uzupełnienie i doprecyzowanie tak przekazanych informacji w zakresie w jakim jest to prawnie dopuszczalne i uzasadnione interesem Spółki.

II. Odpowiedzi Zarządu ECL S.A. na pytania Akcjonariusza

Pytanie 1. Prawa poboru / prawa objęcia / równoważne prawa ekonomiczne związane z pakietem SatRev S.A.

Czy Zarząd identyfikował, wyceniał lub rozliczał prawa poboru, prawa do objęcia akcji lub inne równoważne prawa ekonomiczne związane z posiadanym przez ECL S.A. pakietem 75 000 akcji SatRev S.A. - o ile takie prawa były związane z tym pakietem - w szczególności prawa mogące służyć ochronie ECL S.A. przed rozwodnieniem ekspozycji na SatRev S.A.? Proszę o wskazanie, w których dokumentach Spółki ujęto analizę, wycenę lub decyzje dotyczące tych praw, albo o potwierdzenie, że takie prawa nie były związane z pakietem.

Odpowiedź:

Zarząd ECL S.A. informuje, że w okresie posiadania przez Spółkę pakietu 75 000 akcji Satrev S.A. Spółka wykonywała prawa akcjonariusza w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa, statutem Satrev S.A. oraz interesem gospodarczym ECL S.A.

W okresie posiadania przez Spółkę pakietu 75 000 akcji Satrev S.A. Spółka nie identyfikowała odrębnych praw poboru, praw do objęcia akcji ani innych równoważnych praw ekonomicznych związanych z tym pakietem, które podlegałyby odrębnej wycenie lub samodzielnemu rozliczeniu. W konsekwencji nie zaistniały zdarzenia, które wymagałyby odrębnej wyceny lub odrębnego ujęcia księgowego takich praw jako aktywa Spółki poza wyceną samego pakietu akcji Satrev S.A.

W odniesieniu do spółki o profilu ryzyka i sytuacji operacyjnej odpowiadającej Satrev S.A. zagadnienie potencjalnego rozwodnienia ekspozycji ma znaczenie drugorzędne w stosunku do fundamentalnego ryzyka rynkowego oraz ryzyka wyceny samego aktywa. Analiza przeprowadzona z zachowaniem staranności właściwej dla emitenta publicznego wykazała, że tworzenie po stronie ECL S.A. odrębnych i sformalizowanych mechanizmów zabezpieczających przed rozwodnieniem ekspozycji nie było ekonomicznie uzasadnione i nie przyniosłoby Spółce wymiernych korzyści przewyższających koszty ich ustanowienia.

Zarząd Spółki wskazuje ponadto, że kierunek podjętych działań w zakresie ekspozycji na Satrev S.A. znalazł potwierdzenie w decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które uchwałą nr 13/06/2026 z dnia 30 czerwca 2026 r. jednogłośnie - w tym głosem Akcjonariusza - uchyliło uchwałę nr 4/02/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 lutego 2026 r. w przedmiocie połączenia Spółki ze spółką Satrev S.A.

Materiały analityczne, notatki służbowe, wyceny oraz dokumenty deliberacyjne przygotowywane na potrzeby procesu decyzyjnego Spółki stanowią wewnętrzną dokumentację Spółki objętą ochroną tajemnicy przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 11 ust. 2 Ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji i nie podlegają indywidualnemu udostępnieniu akcjonariuszowi poza zakresem informacji ujmowanych w sprawozdaniach finansowych Spółki poddawanych badaniu biegłego rewidenta (audytora) zaopiniowanym bez zastrzeżeń.

Pytanie 2. Sprzedaż pakietu SatRev S.A. i zabezpieczenie interesu ECL S.A.

W raportach Spółki wskazano, że zbycie 75 000 akcji SatRev S.A. było związane z procesem połączenia oraz kwestią potencjalnego posiadania akcji własnych. Proszę o wskazanie, jakie dokumenty, wyceny, analizy lub uchwały potwierdzają nie tylko techniczne uzasadnienie sprzedaży, lecz także ekonomiczne zabezpieczenie interesu ECL S.A. Proszę w szczególności o wskazanie, czy przed zbyciem pakietu Zarząd analizował scenariusz opóźnienia, umorzenia postępowania prospektowego albo niedojścia połączenia do skutku oraz czy w takim scenariuszu ECL S.A. miała zabezpieczoną możliwość odtworzenia ekspozycji na SatRev S.A. lub zabezpieczenia wartości praw związanych z tym pakietem.

Odpowiedź:

Decyzja o zbyciu pakietu 75 000 akcji Satrev S.A. została podjęta po dokonaniu wszechstronnej analizy uwarunkowań prawnych, technicznych, rynkowych oraz ekonomicznych transakcji, z uwzględnieniem ryzyk związanych z harmonogramem procesu prospektowego oraz możliwością opóźnienia lub niedojścia procesu połączenia do skutku.

Zamiar zbycia pakietu akcji Satrev S.A. (ówczesna kwestia uregulowania potencjalnego posiadania akcji własnych w wyniku połączenia) został publicznie zakomunikowany przez Spółkę rynkowi w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2025 z dnia 24 października 2025 r. W okresie następującym po publikacji tego raportu do Spółki nie wpłynęły alternatywne oferty nabycia pakietu, które byłyby dla ECL S.A. korzystniejsze pod względem ekonomicznym lub prawnym niż transakcja ostatecznie zrealizowana.

Decyzja o monetyzacji pakietu akcji Satrev S.A. została podjęta w warunkach obiektywnie trudnej sytuacji finansowej Spółki. Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2025 zatwierdzonym uchwałą nr 5/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2026 r. Spółka wykazała za rok obrotowy 2025 stratę netto w wysokości 1.459.701,70 zł, a suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 271.839,59 zł. Jednocześnie Spółka nie prowadzi obecnie własnej działalności operacyjnej generującej istotne przychody, a ponosi stałe koszty utrzymania statusu spółki publicznej notowanej w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect obejmujące w szczególności koszty realizacji obowiązków informacyjnych, księgowości, obsługi prawnej, audytu, obsługi korporacyjnej oraz opłat na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Komisji Nadzoru Finansowego, a także Domu Maklerskiego jako Animatora Rynku jak i Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect.

W tych realiach monetyzacja pakietu akcji Satrev S.A. stanowiła racjonalne działanie zabezpieczające płynność finansową Spółki oraz zachowanie jej zdolności do dalszego funkcjonowania jako emitent publiczny.

Zabezpieczenie interesu ECL S.A. w wymiarze ekonomicznym zostało potwierdzone w szczególności przez:

- (i) uchwałę Rady Nadzorczej, w której Rada jednoznacznie stwierdziła, że transakcja ma „korzystny wpływ na cash-flow Spółki i poprawienie zdolności Spółki do finansowania bieżącej działalności”, oraz
- (ii) ujęcie skutków transakcji w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025 poddanym badaniu biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

W ramach analiz poprzedzających transakcję rozważano również potencjalne mechanizmy zabezpieczające umożliwiające odtworzenie ekspozycji na Satrev S.A. w przypadku niedojścia połączenia do skutku. Uznano jednak, że ryzyko zaistnienia takiego przypadku jest relatywnie niskie, wobec czego mechanizmy takie nie zostały w umowach zastosowane. Niemniej, Zarząd kierując się interesem Spółki, w szczególności zakończeniem procesu połączenia ze Spółką przy jednoczesnym dalszym możliwym upublicznieniu Satrev S.A. w innym modelu, w drodze negocjacji doprowadził w dniu 8 lipca 2026 r. do zawarcia umów przenoszących zwrotnie na Spółkę 75 000 akcji Satrev S.A.

Szczegółowe dokumenty deliberacyjne Spółki, w tym wewnętrzne wyceny, notatki oraz analizy scenariuszowe stanowią chronioną dokumentację korporacyjną Spółki objętą tajemnicą przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 11 ust. 2 Ustawy o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji i nie podlegają udostępnieniu w indywidualnej korespondencji z akcjonariuszem. Podstawowe rozstrzygnięcia formalne dotyczące transakcji (zgoda Rady Nadzorczej) zostały ujęte w księgach i dokumentacji korporacyjnej Spółki podlegającej badaniu biegłego rewidenta (audytora) zaopiniowanym bez zastrzeżeń oraz znalazły odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025. Jednocześnie wszystkie istotne informacje dotyczące skutków transakcji dla sytuacji majątkowej i finansowej ECL S.A. zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok 2025, zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie ECL S.A.

Pytanie 3. Wykorzystanie środków ze sprzedaży pakietu SatRev S.A.

Proszę o wskazanie, w jaki sposób środki uzyskane ze sprzedaży pakietu 75 000 akcji SatRev S.A. zostały wykorzystane do dnia udzielenia odpowiedzi. W szczególności proszę o wskazanie, czy środki te zostały przeznaczone na aktywo zastępcze, inwestycję, odtworzenie ekspozycji na SatRev S.A., wykonanie lub zabezpieczenie praw związanych z pakietem, konkretne zobowiązania, obsługę prawną, koszty bieżące, czy pozostają jako środki pieniężne Spółki.

Odpowiedź:

Środki uzyskane ze sprzedaży pakietu 75 000 akcji Satrev S.A., w łącznej kwocie 225.000,- zł mają przeznaczenie zgodnie z celem wskazanym w uchwale Rady Nadzorczej, tj. na finansowanie bieżącej działalności ECL S.A. oraz zabezpieczenie płynności finansowej Spółki.

Przeznaczenie środków obejmuje w szczególności:

- (i) koszty utrzymania statusu spółki publicznej notowanej na rynku NewConnect w tym opłaty na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Komisji Nadzoru Finansowego, a także Domu Maklerskiego jako Animatora Rynku jak i Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect.
- (ii) obsługę bieżących zobowiązań Spółki,

(iii) koszty obsługi księgowej, prawnej, korporacyjnej, doradczej,

(iv) koszty audytu i sprawozdawczości finansowej,

(v) koszty administracyjne związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki.

Środki uzyskane ze sprzedaży pakietu Satrev S.A. nie zostały przeznaczone na odtworzenie ekspozycji na akcje Satrev S.A., a decyzja w tym zakresie znajduje uzasadnienie w okolicznościach szczegółowo opisanych w odpowiedzi na pytanie oznaczone jako 2 powyżej. Kierunek ten jest ponadto spójny z uchwałą nr 13/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2026 r. podjętą - w tym głosem Akcjonariusza „ZA” - jednogłośnie.

Zarząd Spółki wskazuje jednocześnie, że pełne, szczegółowe informacje dotyczące struktury majątkowej Spółki, alokacji środków pieniężnych, sytuacji płynnościowej oraz kosztów bieżących zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025, zatwierdzonym uchwałą nr 5/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2026 r., a w szczególności w bilansie Spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 r., rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2025, wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami. Sprawozdanie finansowe ECL S.A. zostało poddane badaniu biegłego rewidenta (audytora) zaopiniowanym bez zastrzeżeń oraz rozpatrzone pozytywnie przez Radę Nadzorczą Spółki. Ponadto, stan majątkowy wykazywany jest również w raportach kwartalnych po ww. dniu bilansowym, w szczególności raporcie za I kwartał 2026 r. W związku z zawarciem w dniu 8 lipca 2026 r. umów przenoszących zwrotnie na Spółkę 75 000 akcji Satrev S.A. powstało zobowiązanie pieniężne odroczone w czasie do dnia 31 grudnia 2026 r.

Zarząd Spółki