

**Wycena wartości godziwej
100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki
ECL S.A. na dzień 01.05.2025 r.
oraz ustalenia parytetu wymiany akcji na potrzeby Planu
Połączenia spółek ECL S.A. i SatRev S.A.**

Warszawa, czerwiec 2025

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
2	Prezentacja wyników wyceny i ustalenia parytetu wymiany akcji	6
2.1	Wyniki wyceny kapitałów własnych i 1 akcji ECL S.A.	6
2.2	Prezentacja procedury ustalenia parytetu wymiany akcji na potrzeby planu połączenia spółek ECL S.A. i SatRev S.A.	7
3	Wiadomości ogólne o Spółce	8
3.1	Informacje ogólne	8
4	Wycena wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki metodą skorygowanych aktywów netto	9
4.1	Ustalenie wartości bilansowej wg stanu na dzień 01.05.2025 r.	9
4.2	Wycena wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na 01.05.2025 r.....	10
4.2.1	Ustalenie Bilansu Proforma dla potrzeb wyceny wartości 100% kapitałów własnych Spółki.....	10
4.2.2	Aktywa trwałe.....	12
4.2.3	Aktywa obrotowe.....	13
4.2.4	Zapasy.....	13
4.2.5	Należności krótkoterminowe	13
4.2.6	Inwestycje krótkoterminowe.....	14
4.2.7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14
4.2.8	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	14
4.2.9	Udziały (akcje) własne.....	14
4.2.10	Kapitały własne.....	15
4.2.11	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15
4.3	Opis korekt przeprowadzonych dla potrzeb wyceny wartości Spółki metodą skorygowanych aktywów netto	17
4.3.1	Korekta nr 1	17
4.4	Ustalenie wartości skorygowanych aktywów netto	21
5	Wycena wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki metodą analizy kursu giełdowego 22	
6	Spis tabel i wykresów.....	23
7	Załączniki	24
7.1	Bilans i rachunek zysków i strat ECL S.A. za okres 01.01.2025-01.05.2025 roku	24
7.2	Raport kwartalny ECL S.A. za 1 kwartał 2025 r.....	25
7.3	Raport roczny ECL S.A. za okres 01.01.2024-31.12.2024 roku.....	26

7.4	Raport z wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych oraz 1 akcji spółki SatRev S.A. na dzień 01.05.2025 r.	27
-----	--	----

1 WSTĘP

1.1 CEL I PRZEDMIOT WYCENY

Niniejszy raport dotyczy wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki ECL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej określaną również jako „Spółka”) na dzień 01.05.2025 r. oraz ustalenia parytetu wymiany akcji na potrzeby Planu Połączenia spółek ECL S.A. i SatRev S.A.

Przedmiotowa wycena została sporządzona w celu ustalenia wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki ECL 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 ECL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej określanego również jako „Zamawiający”).

1.2 PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA WYCENY I STANDARD WARTOŚCI

Standard określonej wartości to wartość godziwa przy założeniu kontynuacji działalności przez przedsiębiorstwo jako going concern.

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 określonej wartości, do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki zastosowano metodę skorygowanych aktywów netto (SAN) oraz metodę analizy kursu giełdowego (AKG).

Metoda skorygowanych aktywów netto (SAN) reprezentuje podejście majątkowe. Metoda ta należy do najczęściej rekomendowanych i wykorzystywanych metod majątkowych. Opiera się przede wszystkim na analizie bilansu i ma na celu urealnienie wartości kapitałów własnych (aktywów netto) danego podmiotu. Zbliżona jest do metody księgowej, jednak eliminuje jej niedoskonałości. Wycena przedsiębiorstwa metodą skorygowanych aktywów netto polega na korekcie jego bilansu poprzez urealnienie wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań do ich wartości rynkowej/godziwej. Ponadto uwzględnione zostają, jeżeli występują, istotne wartościowo aktywa i zobowiązania, które zgodnie z polityką rachunkowości wycenianej jednostki nie są rozpoznawane w bilansie (np. wewnętrznie wytworzone znaki towarowe, patenty, licencje i inne własności

intelektualne oraz rezerwy na świadczenia pracownicze, aktywa i zobowiązania związane z umowami najmu/leasingu).

Metoda skorygowanych aktywów netto rekomendowana jest również do wycen spółek holdingowych, których działalność operacyjna opiera się głównie na zarządzaniu spółkami portfelowymi i których najistotniejszymi aktywami są pakiety akcji/udziałów tych podmiotów oraz inne instrumenty finansowe (np. pożyczki). W toku procedur wyceny wartość godziwa/rynkowa tych pakietów akcji/udziałów i innych instrumentów finansowych szacowana jest przy zastosowaniu odpowiednich metod wyceny, dostosowanych do rodzaju prowadzonej działalności operacyjnej przez te podmioty, etapu ich rozwoju, posiadanych aktywów oraz charakterystyki innych instrumentów finansowych.

Metoda analizy kursu giełdowego stanowi podstawową metodę spółek, których akcje dopuszczone są do obrotu na giełdach papierów wartościowych i dla których dostępne są aktualne notowania rynkowych cen.

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

Wykonawca rekomenduje na potrzeby ustalenia średniej ważonej wartości godziwej przyjęcie dla poszczególnych metod wyceny następujących wag:

- dla metody skorygowanych aktywów netto pieniężnych na poziomie 50%,
- dla metody analizy kursu giełdowego 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 01.01.2025-01.05.2025 r.
2. Zestawienie obrotów i sald za okres 01.01.2025-01.05.2025 r.
3. 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 29.05.2025 r.

1.6 ZASTRZEŻENIA I OGRANICZENIA

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości godziwej Spółki oraz jej podmiotów powiązanych 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 założono, 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 skutek rażącego niedbalstwa).

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 PLN chyba, że inaczej zaznaczono w treści opracowania.

2 PREZENTACJA WYNIKÓW WYCENY I USTALENIA PARYTETU WYMIANY AKCJI

2.1 WYNIKI WYCENY KAPITAŁÓW WŁASNYCH I 1 AKCJI ECL S.A.

Poniższa tabela przedstawia wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych oraz 1 akcji Spółki ECL S.A. w przeprowadzonej metodą skorygowanych aktywów netto i analizy kursu giełdowego wg stanu na 01.05.2025 r.

Tabela 1. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. netto wg stanu na 01.05.2025 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość wyceny na dzień 01.05.2025 r. (PLN)
A	Wycena metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)	1 181 314,03
B	Wartość metodą analizy kursu giełdowego (AKG)	12 498 743,55
C	Wagi dla poszczególnych metod wyceny	
1	Waga dla wyceny SAN	50%
2	Waga dla wyceny giełdowych mnożników rynkowych	50%
D	Średnia ważona wartość rynkowa 100% kapitałów własnych Spółki	6 840 028,79
E	Ilość akcji stanowiących 100% kapitałów własnych Spółki	1 391 300
F	Wartość godziwa 1 akcji (z uwzględnieniem premii za kontrolę) w PLN/akcję	4,9163

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Oszacowana w toku wyceny, wartość godziwa 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. z siedzibą w Krakowie wg stanu na dzień 01.05.2025 r. wynosi:

6 840 028,79 PLN

(słownie: sześć milionów osiemset czterdzieści tysięcy dwadzieścia osiem złotych i 79 groszy)

Oszacowana w toku wyceny, wartość godziwa 1 akcji Spółki ECL S.A. z siedzibą w Krakowie wg stanu na dzień 01.05.2025 r. wynosi:

4,9163 PLN

(słownie: cztery złote i 9163/10000)

2.2 PREZENTACJA PROCEDURY USTALENIA PARYTETU WYMIANY AKCJI NA POTRZEBY PLANU POŁĄCZENIA SPÓŁEK ECL S.A. I SATREV S.A.

W tabeli poniżej zaprezentowano wyniki wyceny wartości godziwej kapitałów własnych i akcji ECL S.A. (spółka przejmująca) oraz SatRev (spółka przejmowana) oraz ustalenia parytetu wymiany akcji na potrzeby planu połączenia spółek.

Tabela 2. Wyniki wyceny wartości godziwej i akcji ECL S.A. oraz Sat-Rev S.A. oraz ustalenia parytetu wymiany akcji

Lp.	Wyszczególnienie	Wartości pieniężne w PLN
1.	Wartość godziwa 100% kapitałów własnych spółki przejmowanej Sat-Rev S.A.	136 230 000
2.	Ilość akcji (przed połączeniem)	9 609 918
3.	Wartość godziwa 1 akcji Sat-Rev S.A.	14,1760
4.	Wartość godziwa 100% kapitałów własnych spółki przejmującej ECL S.A.	6 840 028,79
5.	Ilość akcji (przed połączeniem)	1 391 300
6.	Wartość godziwa 1 akcji ECL S.A.	4,9163
7.	X1 - ilość akcji spółki przejmującej za 1 akcję spółki przejmowanej	2,8835
8.	Ilość akcji nowej emisji ECL S.A. za cały pakiet akcji Sat-Rev S.A.	27 710 199
9.	X2 - ilość akcji spółki przejmowanej za 1 akcję spółki przejmującej	0,3468
10.	Ilość akcji nowej emisji ECL S.A. za cały pakiet akcji Sat-Rev S.A.	27 710 260

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Maciej Czerwonka

Prezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

3 WIADOMOŚCI OGÓLNE O SPÓŁCE

3.1 INFORMACJE OGÓLNE

FIRMA SPÓŁKI:

ECL S.A.

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

ul. Grzegórzecka 67D lok. 28, 31-559 Kraków

NUMER IDENTYFIKATORA GUS:

Nr REGON 140738830

NUMER IDENTYFIKACYJNY PODATNIKA PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG:

Nr NIP 7010049750

DATA REJESTRACJI SPÓŁKI:

25.11.2009 r. Spółka została wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000342202

KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 139 13 PLN i dzieli się na 1391300 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

PRZEDMIOT PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI (PKD):**Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy ujawniony w KRS:**

- 61, 10, Z, działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej

W grudniu 2020 roku cała dotychczasowa działalność Emitenta, tj. działalność telekomunikacyjna, została sprzedana. W marcu bieżącego roku Spółka podpisała z SatRevolution S.A. z siedzibą we Wrocławiu porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków planowanej transakcji – Term Sheet.

W wyniku transakcji ma powstać grupa kapitałowa działająca w branży kosmicznej ze Spółką jako podmiotem dominującym. Rozwój działalności grupy realizowany będzie w szczególności poprzez budowę na orbitach okołoziemskich własnej konstelacji nanosatelitów obserwacyjnych zbierających dane optyczne w celu komercyjnego wykorzystania pozyskiwanych danych oraz poprzez współpracę z międzynarodowymi partnerami przy projektach kosmicznych, co pozwoli na osiągnięcie pozycji międzynarodowego lidera w tworzeniu nanosatelitów oraz pozyskiwaniu za ich pomocą danych.

4 WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ 100% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

4.1 USTALENIE WARTOŚCI BILANSOWEJ WG STANU NA DZIEŃ 01.05.2025 R.

Wartość bilansowa 100% kapitałów własnych Spółki została wyliczona jako aktywa netto Spółki na dzień 01.05.2025 r. Procedurę wyliczenia wartości bilansowej Spółki przedstawia tabela poniżej.

Tabela 3. Wartość bilansowa 100% kapitałów własnych Spółki wg stanu na 01.05.2025 roku

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 (w PLN)
A.	Aktywa	
I.	Aktywa trwałe	1 550 549,00
1.	Wartości niematerialne i prawne	0,00
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00
3.	Należności długoterminowe	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	0,00
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 550 549,00
II.	Aktywa obrotowe	164 821,17
1.	Zapasy	0,00
2.	Należności krótkoterminowe	74 483,93
3.	Inwestycje krótkoterminowe	90 337,24
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
III.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
IV.	Udziały (akcje) własne	0,00
	Aktywa razem	1 715 370,17
B.	Obce źródła finansowania	32 490,24
1.	Rezerwy na zobowiązania	0,00
2.	Zobowiązania długoterminowe	0,00
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	32 490,24
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00
	Razem obce źródła finansowania	32 490,24
C.	Aktywa netto	1 682 879,93

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

4.2 WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ 100% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO WG STANU NA 01.05.2025 R.

4.2.1 USTALENIE BILANSU PROFORMA DLA POTRZEB WYCENY WARTOŚCI 100% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

- A. Przez **aktywa netto** rozumie się aktywa bilansu pomniejszone o rezerwy, zobowiązania, w tym fundusze specjalne, rozliczenia międzyokresowe bierne i przychody przyszłych okresów. Aktywa netto równe są kwotowo kapitałowi własnemu (międzynarodowe zasady rachunkowości).

Ze względu na obowiązującą przy tej technice zasadę uznawania za podstawę analizy zapisów księgowych, uzyskuje się relatywną prostotę i jednoznaczność szacunku.

Za podstawę wyceny wartości godziwej spółki służy metoda skorygowanych aktywów netto wg zapisów księgowych na dzień 01.05.2025 r., która następnie jest korygowana między innymi o:

- ☐ In plus o wartość składników majątkowych i wartości niematerialnych należących do Spółki niewykazanych w sprawozdaniu finansowym jednostki.
 - ☐ In plus/In minus o różnicę pomiędzy wartością rynkową a wartością księgową składników majątkowych znajdujących się w posiadaniu jednostki w przypadku, gdy obie wartości odbiegają w sposób znaczący,
 - ☐ In minus o wykazaną w sprawozdaniu wartość składników majątkowych i wartości niematerialnych, które nie posiadają wartości z punktu widzenia prowadzonej przez jednostkę działalności gospodarczej (np. składniki majątku socjalnego i bytowego w sytuacji, gdy korzyści z dysponowania tymi składnikami nie są korzyściami dla właścicieli, lecz załogi Spółki),
 - ☐ Skutki zdarzeń gospodarczych, które nastąpiły pomiędzy datą sporządzenia sprawozdania stanowiącego podstawę wyceny a datą sporządzenia wyceny mających trwały skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wartości Spółki,
 - ☐ In minus o szacunkową wartość ryzyka wynikającego z:
 - nieuregulowanej sytuacji prawnej majątku,
 - zobowiązań pozabilansowych lub warunkowych jednostki niewykazanych w bilansie.
- B. Wyceny dokonano w oparciu o dostarczone przez Spółkę dokumenty i informacje obejmujące:
- bilans na dzień 01.05.2025 r. oraz rachunek zysków i strat za okres 01.01.2025-01.05.2025 r.,
 - zestawienie obrotów i sald okres 01.01.2025-01.05.2025 r.,
 - wyniki wyceny kapitałów własnych i 1 akcji spółki SatRev S.A.,
 - inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez Spółkę,
- C. W trakcie prac dostrzeżono fakty, które nie znajdują odzwierciedlenia w ewidencji księgowej, a mają wpływ na wartość wyceny, dlatego też w dalszym etapie skorygowano poszczególne pozycje bilansowe.
- D. W oparciu o bilans sporządzony na dzień 01.05.2025 r. roku oraz uwzględnione korekty ustalono Bilans Proforma będący podstawą wyceny wartości firmy metodą skorygowanych aktywów netto.

Porównanie Bilansu Spółki ECL S.A. wg stanu na 01.05.2025 r. i Bilansu Proforma przedstawia się następująco:

Tabela 4. Wartość aktywów Spółki wg stanu na 01.05.2025 r. oraz Bilansu Proforma (w PLN)

Lp.	Pozycja	Stan na 01.05.2025 r.	Struktura	Bilans Proforma na 01.05.2025 r.	Struktura	Zmiana w stosunku do wartości wg bilansu
A.	AKTYWA TRWAŁE	1 550 549,00	90,4%	0,00	0,0%	0,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 550 549,00	90,4%	0,00	0,0%	0,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	164 821,17	9,6%	1 213 804,27	100,0%	636,4%
I.	Zapasy	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
II.	Należności krótkoterminowe	74 483,93	4,3%	74 483,93	6,1%	0,0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	90 337,24	5,3%	1 139 320,34	93,9%	1161,2%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
	AKTYWA RAZEM	1 715 370,17	100,0%	1 213 804,27	100,0%	-29,2%

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela 5. Wartość pasywów Spółki wg stanu na 01.05.2025 r. oraz Bilansu Proforma (w PLN)

Lp.	Pozycja	Stan na 01.05.2025 r.	Struktura	Bilans Proforma na 01.05.2025 r.	Struktura	Zmiana w stosunku do wartości wg bilansu
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 682 879,93	98,1%	1 181 314,03	97,3%	-29,8%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	139 130,00	8,1%	139 130,00	11,5%	0,0%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 901 177,73	110,8%	1 901 177,73	156,6%	0,0%
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-321 854,38	-18,8%	-321 854,38	-26,5%	0,0%
VI.	Zysk (strata) netto	-35 573,42	-2,1%	-35 573,42	-2,9%	0,0%
VIII.	Kapitał z wyceny	0,00	0,0%	-501 565,90	-41,3%	0,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	32 490,24	1,9%	32 490,24	2,7%	0,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	32 490,24	1,9%	32 490,24	2,7%	0,0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
	PASYWA RAZEM	1 715 370,17	100,0%	1 213 804,27	100,0%	-29,2%

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

4.2.2 AKTYWA TRWAŁE

Poniższe tabele przedstawiają wartość bilansową aktywów trwałych Spółki wg stanu na 01.05.2025 r.

Tabela 6. Dane bilansowe dotyczące wartości aktywów trwałych

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 (w PLN)
1.	Wartości niematerialne i prawne	0,00
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00
3.	Należności długoterminowe	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	0,00
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 550 549,00
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		1 550 549,00

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

4.2.2.1 WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Pozycja nie występuje.

4.2.2.2 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Pozycja nie występuje.

4.2.2.3 NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

4.2.2.4 INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

4.2.2.5 DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych obejmujących wyłącznie aktywa z tyt. podatku odroczonego w związku z wyceną bilansową pakietu 75.000 akcji spółki SatRev S.A. została skorygowana dla potrzeb wyceny w Korekcie nr 1 - polegającej na spisaniu tych aktywów ze względu na brak możliwości rozliczenia przedmiotowych aktywów po planowanym połączeniu ze spółką SatRev S.A. oraz brak generowania na dzień wyceny przychodów i dochodów podatkowych, z którymi mogłyby zostać rozliczone ewentualne straty podatkowe na sprzedaży pakietu akcji spółki SatRev S.A.

4.2.3 AKTYWA OBROTOWE

Wg stanu na 01.05.2025 r. Spółka posiadała aktywa obrotowe o łącznej wartości 164 821,17 PLN, na które składały się:

Tabela 7. Aktywa obrotowe wg stanu na 01.05.2025 r.

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 (w PLN)
1.	Zapasy	0,00
2.	Należności krótkoterminowe	74 483,93
3.	Inwestycje krótkoterminowe	90 337,24
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
AKTYWA OBROTOWE		164 821,17

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

4.2.4 ZAPASY

Pozycja nie występuje.

4.2.5 NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową należności krótkoterminowych wg stanu na dzień 01.05.2025 r.

Tabela 8. Należności krótkoterminowe wg stanu na 01.05.2025 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 r. (w PLN)
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	74 483,93
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	74 483,93
	c) inne	0,00
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		74 483,93

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Wartość należności krótkoterminowych dla potrzeb wyceny została przyjęta w wartości bilansowej, która odpowiada wartości godziwej.

4.2.6 INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Na wykazane w bilansie Spółki sporządzonym wg stanu na dzień 01.05.2025 r. inwestycje krótkoterminowe o wartości 90 337,24 PLN składały się środki pieniężne w kasie i na rachunkach.

Tabela 9. Inwestycje krótkoterminowe wg stanu na 01.05.2025 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 (w PLN)
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 782,01
a)	w jednostkach powiązanych	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	16 682,65
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	73 654,59
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00
RAZEM INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE		90 337,24

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych została skorygowana dla potrzeb wyceny w Korekcie nr 1 - polegającej na przeszacowaniu pakietu 75.000 akcji spółki SatRev S.A. z wartości bilansowej w kwocie 14.216,90 PLN (wartość ustalona w oparciu o aktywa netto przypadające na posiadany pakiet akcji) do wartości godziwej oszacowanej przez Wyceniającego (raport z wyceny stanowi załącznik nr 4).

4.2.7 KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozycja nie występuje.

4.2.8 NALEŻNE WPLATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY

Pozycja nie występuje.

4.2.9 UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE

Pozycja nie występuje.

4.2.10 KAPITAŁY WŁASNE

W bilansie Spółki sporządzonym wg stanu na dzień 01.05.2025 r. wykazano wartość kapitałów własnych w wysokości 1 682 879,93 PLN, na co składa się:

Tabela 10. Kapitał własny wg stanu na 01.05.2025 r.

Lp.	Pozycja	Stan na 01.05.2025 (w PLN)
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	139 130,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 901 177,73
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-321 854,38
VI.	Zysk (strata) netto	-35 573,42
VII.	Kapitał z wyceny	0,00
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 682 879,93

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Dodatkową pozycję wprowadzoną w kapitałach własnych dla potrzeb wyceny stanowi kapitał z wyceny, na który odniesiono korekty doprowadzające majątek Spółki do jego wartości godziwej.

Po uwzględnieniu zmian ustalonych dla potrzeb wyceny wartości Spółki, wartość kapitałów własnych kształtuje się następująco:

Wartość wg bilansu na dzień 01.05.2025 r.	(+)	1 682 879,93 PLN
Korekta nr 1	(-)	501 565,90 PLN
Wartość wg Bilansu Proforma	(+)	1 181 314,03 PLN

4.2.11 ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

4.2.11.1 REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Pozycja nie występuje.

4.2.11.2 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Pozycja nie występuje.

4.2.11.3 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wykazane w bilansie Spółki wg stanu na 01.05.2025 r. zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 32 490,24 PLN obejmują:

Tabela 11. Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na 01.05.2025 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 r. (w PLN)
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00
b)	inne	0,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie kapitałowe	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	32 490,24
a)	kredyty i pożyczki	447,34
b)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	22 886,16
c)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00
d)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	5 156,74
e)	z tytułu wynagrodzeń	4 000,00
f)	inne	0,00
4.	Fundusze specjalne	0,00
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		32 490,24

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Wartość zobowiązań krótkoterminowych dla potrzeb wyceny została przyjęta w wartości bilansowej, która odpowiada wartości godziwej.

4.2.11.4 ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozycja nie występuje.

4.3 OPIS KOREKT PRZEPROWADZONYCH DLA POTRZEB WYCENY WARTOŚCI SPÓŁKI METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

4.3.1 KOREKTA NR 1

Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych została skorygowana dla potrzeb wyceny w Korekcie nr 1 - polegającej na przeszacowaniu pakietu 75.000 akcji spółki SatRev S.A. z wartości bilansowej w kwocie 14.216,90 PLN (wartość ustalona w oparciu o aktywa netto przypadające na posiadany pakiet akcji) do wartości godziwej oszacowanej przez Wyceniającego (raport z wyceny stanowi załącznik nr 4). Ze względu na cel wyceny tj. wycenę na potrzeby parytetu łączących się podmiotów przy ustaleniu wartości godziwej pakietu akcji spółki SatRev S.A. będących w posiadaniu ECL S.A. nie uwzględniono dodatkowego dyskonta z tyt. braku kontroli (procesom inwestycyjnym w pakiety akcji/udziałów spółek o profilu zbliżonym do SatRev S.A. zwykle towarzyszą porozumienia inwestycyjne gwarantujące wyjście akcjonariuszom mniejszościowym wraz z inwestorami większościowymi).

W tabeli poniżej zaprezentowano podsumowanie wyników wyceny pakietu 75.000 akcji w spółce SatRev S.A.

Tabela 12. Wycena wartości godziwej pakietu 75.000 akcji spółki SatRev S.A. wg stanu na 01.05.2025 r.

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 rynkowa 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 rynkowa 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

Szczegóły wyceny wartości godziwej kapitałów własnych oraz 1 akcji spółki SatRev S.A. zawiera załącznik nr 4.

Wyliczenie sumarycznej wartości korekty nr 1 dla pozycji inwestycji krótkoterminowych przedstawia się w następujący sposób:

Tabela 13. Ustalenie wartości korekty nr 1 dla inwestycji krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa wg stanu na dzień 01.05.2025 (w PLN)	Korekta nr 1 (w PLN)	Wartość netto wg bilansu Proforma na 01.05.2025 r (w PLN)
1	Inwestycje krótkoterminowe	90 337,24	1 048 983,10	1 139 320,34
	w tym pakiety 75.000 akcji w spółce SatRev S.A.	14 216,90	1 048 983,10	1 063 200,00
	Razem:	90 337,24	1 048 983,10	1 139 320,34

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych obejmujących wyłącznie aktywa z tyt. podatku odroczonego w związku z wyceną bilansową pakietu 75.000 akcji spółki SatRev S.A. została skorygowana dla potrzeb wyceny w Korekcie nr 1 - polegającej na spisaniu tych aktywów ze względu na brak możliwości rozliczenia przedmiotowych aktywów po planowanym połączeniu ze spółką SatRev S.A. oraz brak generowania na dzień wyceny przychodów i dochodów podatkowych, z którymi mogłyby zostać rozliczone ewentualne straty podatkowe na sprzedaży pakietu akcji spółki SatRev S.A.

Tabela 14. Ustalenie wartości korekty nr 1 dla długoterminowych rozliczeń międzyokresowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa wg stanu na dzień 01.05.2025 (w PLN)	Korekta nr 1 (w PLN)	Wartość netto wg bilansu Proforma na 01.05.2025 r (w PLN)
1	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	1 550 549,00	-1 550 549,00	0,00
	Razem:	1 550 549,00	-1 550 549,00	0,00

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Zapis Korekty nr 1:

- Zmniejszenie wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (-) 1 550 549,00 PLN
- Zwiększenie wartości krótkoterminowych inwestycji krótkoterminowych (+) 1 048 983,10 PLN
- Zmniejszenie kapitału z wyceny (-) 501 565,90 PLN

Tabela 15. Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma (wartości w PLN) - AKTYWA

Lp.	Pozycja	Stan na 01.05.2025 r.	Korekta nr 1 Inwestycje krótkoterminowe (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	Bilans Proforma na 01.05.2025 r.
1	2	3	4	5
A.	AKTYWA TRWAŁE	1 550 549,00	-1 550 549,00	0,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 550 549,00	-1 550 549,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00		0,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	164 821,17	1 048 983,10	1 213 804,27
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	74 483,93	0,00	74 483,93
III.	Inwestycje krótkoterminowe	90 337,24	1 048 983,10	1 139 320,34
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	90 337,24	1 048 983,10	1 139 320,34
	b) w pozostałych jednostkach	16 682,65	1 048 983,10	1 065 665,75
	- udziały lub akcje	14 216,90	1 048 983,10	1 063 200,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00		0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00		0,00
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00		0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00		0,00
	AKTYWA RAZEM	1 715 370,17	-501 565,90	1 213 804,27

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

Tabela 16. Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma (wartości w PLN) - PASYWA

Lp.	Pozycja	Stan na 01.05.2025r..	Korekta nr 1 Inwestycje krótkoterminowe (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	Bilans Proforma na 01.05.2025 r.
1	2	3	4	5
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 682 879,93	-501 565,90	1 181 314,03
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	139 130,00		139 130,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 901 177,73		1 901 177,73
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00		0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00		0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-321 854,38		-321 854,38
VI.	Zysk (strata) netto	-35 573,42		-35 573,42
VII.	Kapitał z wyceny		-501 565,90	-501 565,90
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	32 490,24	0,00	32 490,24
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	32 490,24	0,00	32 490,24
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
	PASYWA RAZEM	1 715 370,17	-501 565,90	1 213 804,27

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

4.4 USTALENIE WARTOŚCI SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

Ustalenie wartości skorygowanych aktywów netto Spółki przedstawia tabela poniżej:

Tabela 17. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. na dzień 01.05.2025 r.

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 01.05.2025 r. wg Bilansu Proforma w PLN
A.	Aktywa	
I	Aktywa trwałe	0,00
1.	Wartości niematerialne i prawne	0,00
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00
3.	Należności długoterminowe	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	0,00
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
II	Aktywa obrotowe	1 213 804,27
1.	Zapasy	0,00
2.	Należności krótkoterminowe	74 483,93
3.	Inwestycje krótkoterminowe	1 139 320,34
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
III	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
IV	Udziały (akcje) własne	0,00
	Aktywa razem	1 213 804,27
B	Obce źródła finansowania	32 490,24
1.	Rezerwy na zobowiązania	0,00
2.	Zobowiązania długoterminowe	0,00
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	32 490,24
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00
	Razem obce źródła finansowania	32 490,24
C	Skorygowane aktywa netto	1 181 314,03

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

5 WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ 100% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI METODĄ ANALIZY KURSU GIEŁDOWEGO

W tabeli poniżej zaprezentowano wyniki analizy kursu giełdowego ECL S.A. na potrzeby wyceny wartości godziwej kapitałów własnych oraz 1 akcji Spółki. W zakresie rekomendacji kursu giełdowego Wyceniający uwzględnił analizę płynności obrotu giełdowego w poszczególnych okresach.

Tabela 18. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. netto wg stanu na 01.05.2025 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość wyceny na dzień 01.05.2025 r. (PLN)
A	Wartość kursu giełdowego Spółki na dzień wyceny oraz średni ważony kurs giełdowy za poszczególne okresy poprzedzające dzień wyceny	
1	Kurs giełdowy na dzień wyceny	6,75
2	Średni miesięczny kurs z ostatniego miesiąca poprzedzającego dzień wyceny	6,43
3	Średni miesięczny kurs z ostatnich 3-miesięcy poprzedzających dzień wyceny	7,95
4	Średni miesięczny kurs z ostatnich 6-miesięcy poprzedzających dzień wyceny	7,84
B	Rekomendowana wartość godziwa 1 akcji (bez uwzględnienia premii za kontrolę) w PLN/akcję	7,95
C	Premia za kontrolę	13,00%
D	Rekomendowana wartość godziwa 1 akcji (z uwzględnieniem premii za kontrolę) w PLN/akcję	8,98
E	Ilość akcji stanowiących 100% kapitałów własnych Spółki	1 391 300
F	Średnia ważona wartość rynkowa 100% kapitałów własnych Spółki	12 498 743,55

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Zamawiającego

6 SPIS TABEL I WYKRESÓW

Tabela 1. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. netto wg stanu na 01.05.2025 r.....	6
Tabela 2. Wyniki wyceny wartości godziwej i akcji ECL S.A. oraz Sat-Rev S.A. oraz ustalenia parytetu wymiany akcji	7
Tabela 3. Wartość bilansowa 100% kapitałów własnych Spółki wg stanu na 01.05.2025 roku	9
Tabela 4. Wartość aktywów Spółki wg stanu na 01.05.2025 r. oraz Bilansu Proforma (w PLN)	11
Tabela 5. Wartość pasywów Spółki wg stanu na 01.05.2025 r. oraz Bilansu Proforma (w PLN)	11
Tabela 6. Dane bilansowe dotyczące wartości aktywów trwałych	12
Tabela 7. Aktywa obrotowe wg stanu na 01.05.2025 r.	13
Tabela 8. Należności krótkoterminowe wg stanu na 01.05.2025 r.	13
Tabela 9. Inwestycje krótkoterminowe wg stanu na 01.05.2025 r.	14
Tabela 10. Kapitał własny wg stanu na 01.05.2025 r.	15
Tabela 11. Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na 01.05.2025 r.	16
Tabela 12. Wycena wartości godziwej pakietu 75.000 akcji spółki SatRev S.A. wg stanu na 01.05.2025 r.	17
Tabela 13. Ustalenie wartości korekty nr 1 dla inwestycji krótkoterminowych.....	18
Tabela 14. Ustalenie wartości korekty nr 1 dla długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	18
Tabela 15. Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma (wartości w PLN) - AKTYWA.....	19
Tabela 16. Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma (wartości w PLN) - PASYWA.....	20
Tabela 17. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. na dzień 01.05.2025 r.	21
Tabela 18. Wyniki wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych Spółki ECL S.A. netto wg stanu na 01.05.2025 r.	22

7 ZAŁĄCZNIKI

7.1 BILANS I RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ECL S.A. ZA OKRES 01.01.2025-01.05.2025 ROKU

	Bilans ECL SA - 01-05-2025	
Segment	Nazwa	01.05.2025
-	AKTYWA	1 715 370,17
A	Aktywa trwałe	1 550 549,00
B	Aktywa obrotowe	164 821,17
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00
-	Aktywa razem	1 715 370,17
-	PASYWA	1 715 370,17
A	Kapitał (fundusz) własny	1 682 879,93
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 490,24
-	Pasywa razem	1 715 370,17
150		

	Rachunek zysków i strat - ECL SA - 01-05-2025	
Segment	Nazwa	01.05.2025
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	33 899,68
I	Amortyzacja	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	0,00
III	Usługi obce	23 772,20
IV	Podatki i opłaty, w tym:	0,00
V	Wynagrodzenia	10 127,48
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-33 899,68
D	Pozostałe przychody operacyjne	0,57
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	0,57
E	Pozostałe koszty operacyjne	46,76
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III	Inne koszty operacyjne	46,76
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-33 945,87
G	Przychody finansowe	0,00
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00
V	Inne	0,00
H	Koszty finansowe	12,55
I	Odsetki, w tym:	0,94
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00
IV	Inne	11,61
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-33 958,42
J	Podatek dochodowy	1 615,00
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00
L	Zysk (strata) netto (I - J - K)	-35 573,42
51		

7.2 RAPORT KWARTALNY ECL S.A. ZA 1 KWARTAŁ 2025 R.



RAPORT KWARTALNY

ECL S.A.

za I kwartał 2025 r.



Kraków, dnia 13 maja 2025 r.

1. LIST ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

W dniu 27 lutego br. podpisaliśmy porozumienie o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet", którego celem jest ustalenie zasadniczych warunków odnoszących się do procesu połączenia ECL S.A. z SatRev w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SatRev na Spółkę za akcje, które Spółka ma wydać akcjonariuszom SatRev (łączenie się przez przejęcie).

Po dokonaniu wzajemnych weryfikacji i ustaleniu wartości obu spółek, celem realizacji transakcji Spółka ma wyemitować akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości ustalonej w Planie Połączenia i o wartości nominalnej aktualnej na dzień sporządzania Planu Połączenia, który ma zostać podpisany w terminie najpóźniej do dnia 30 września 2025 roku. Podmiot powstały po połączeniu ma prowadzić działalność w branży kosmicznej, w sposób zasadniczo zgodny z dotychczasową strategią SatRev, a firma Spółki ma zostać zmieniona na firmę SatRev lub inną wskazaną przez SatRev.

SatRev jest polskim podmiotem, który zdobył uznanie na arenie międzynarodowej, dostarczając suwerenne zdolności kosmiczne dla krajów na całym świecie. Specjalizuje się on w tworzeniu kompleksowych systemów obserwacyjnych, obejmujących zaawansowane satelity, naziemne centra kontroli i oprogramowanie do analizy danych. Dzięki tym rozwiązaniom państwa mogą zarządzać swoimi zasobami kosmicznymi z pełną autonomią, od monitorowania po analizę kluczowych danych satelitarnych. SatRev współpracuje m.in. ze SpaceX oraz rządami Omanu, Gwinyi, Rwandy, Australii i Indonezji.

Zapraszamy do lektury raportu kwartalnego oraz do obserwowania raportów bieżących publikowanych przez Spółkę.

Z poważaniem
Prezes Zarządu
Łukasz Górski

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma	ECL S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków
Tel./fax	12 654 05 19
Strona WWW	www.eclsa.pl
E-mail	ir@eclsa.pl
KRS	0000342202
REGON	140738830
NIP	7010049750

2.1. Profil działalności

W dniu 3 listopada 2024 r. Spółka podpisała z SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: "SatRev") List Intencyjny, a następnie w dniu 27 lutego 2025 r. porozumienie o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet" (dalej: Term Sheet), którego celem jest ustalenie zasadniczych warunków odnoszących się do procesu połączenia Spółki z SatRev w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SatRev na Spółkę za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom SatRev (łączenie się przez przejęcie).

Po dokonaniu wzajemnych weryfikacji i ustaleniu wartości obu spółek, celem realizacji transakcji Spółka wyemituje akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości ustalonej w Planie Połączenia i o wartości nominalnej aktualnej na dzień sporządzania Planu Połączenia, który zostanie podpisany w terminie najpóźniej do dnia 30 września 2025 roku. Podmiot powstały po połączeniu będzie prowadzić działalność w branży kosmicznej, w sposób zasadniczo zgodny z dotychczasową strategią SatRev, a firma Spółki zostanie zmieniona na firmę SatRev lub inna wskazana przez SatRev.

SatRev to polska firma, która zdobyła uznanie na arenie międzynarodowej, dostarczając suwerenne zdolności kosmiczne dla krajów na całym świecie. Specjalizuje się w tworzeniu kompleksowych systemów obserwacyjnych, obejmujących zaawansowane satelity, naziemne centra kontroli i oprogramowanie do analizy danych.

2.2. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy wynosi 139 130,00 zł i dzieli się na:

- > 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 groszy każda,
- > 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda,
- > 151.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda,
- > 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 groszy każda.

2.3. Władze Spółki

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składach Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

a) Zarząd:

Po dniu bilansowym, Rada Nadzorcza powołała, z dniem 7 maja 2025 r., do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, na nową trzyletnią kadencję, Pana Łukasza Górskiego.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA

Łukasz Górski – Prezes Zarządu

b) Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Natalia Zamojska – Członek Rady Nadzorczej

Jakub Zamojski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Wykurz – Członek Rady Nadzorczej

Damian Fijałkowski – Członek Rady Nadzorczej

3. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA I KWARTAŁ 2025 R.

3.1. Bilans (w zł)

	31-03-2025	31-03-2024
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 552 164,00	1 485 854,00
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niemater. i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1. Środki trwałe	0,00	0,00
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	0,00	0,00
d) środki transportu	0,00	0,00
e) inne środki trwałe	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od poz. jed, w kt. jedn. pos. zaangaż. w kap.	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
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 długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w poz. jed., w kt. jedn. pos. zaang. w kap.	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	1 552 164,00	1 485 854,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	1 552 164,00	1 485 854,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	172 266,49	533 737,56
I.	Zapasy	0,00	0,00
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	0,00	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	73 083,84	59 334,29
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
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Nal. od jed., w kt. jedn. pos. zaang. w kap.	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	73 083,84	59 334,29
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	73 083,84	0,00
b)	z tyt. pod., dot., ceł, ubezpiec. in. tyt. publiczno-prawnych	0,00	59 334,29
c)	inne	0,00	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	99 182,65	474 127,28
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	99 182,65	474 127,28
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 finans.	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	16 682,65	390 682,34
-	udziały lub akcje	14 216,90	363 216,59
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	2 465,75	27 465,75
-	inne krótkoterminowe aktywa finans.	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	82 500,00	83 444,94
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	82 500,00	83 444,94
-	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	0,00	275,99
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	1 724 430,49	2 019 591,56

	31-03-2025	31-03-2024
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	1 694 150,42	2 014 665,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	139 130,00	139 130,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 901 177,73	8 339 195,71
nadwyżka wartości sprzedaży (wartości		
1. emisyjnej) nad wartością nominalną	0,00	0,00
udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
2. z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
1. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
2. tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
3. na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-321 854,38	-6 438 017,98
VI. Zysk (strata) netto	-24 302,93	-25 642,66
VII. Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 280,07	4 926,49
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
a) długoterminowa	0,00	0,00
b) krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
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 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	30 280,07	4 926,49
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiąz.	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.	Zobowiąz. wobec jedn., w których jednostka posiada zaangaż. 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	30 280,07	4 926,49
a)	kredyty i pożyczki	697,40	0,00
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:	22 972,44	1 380,00
-	do 12 miesięcy	22 972,44	1 380,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych tytułów publiczno-prawnych	4 610,23	3 546,49

h) z tytułu wynagrodzeń	2 000,00	0,00
i) inne	0,00	0,00
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	1 724 430,49	2 019 591,56

3.2. Rachunek zysków i strat (w zł)

Wyszczególnienie		01-01-2025 -31-03-2025	01-01-2024 -31-03-2024
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00
-	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzed. prod.	0,00	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zw.-wart. dod., zm.-wart.uj)	0,00	0,00
II	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	24 296,11	25 614,95
I	Amortyzacja	0,00	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
III	Usługi obce	16 700,50	18 019,34
IV	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	0,00
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	7 595,61	7 595,61
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	0,00	0,00
-	Emerytalne	0,00	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII	Wartość sprzedanych tow. i mat.	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzed. (A-B)	-24 296,11	-25 614,95
D	Pozostałe przychody operacyjne	0,27	0,00
I	Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwał.	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wart. Aktywów niefin.	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,27	0,00
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,02	27,71
I	Strata z tyt. rozch. niefinansowych aktywów trwał.	0,00	0,00

II	Aktualizacja wart. aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	0,02	27,71
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-24 295,86	-25 642,66
G	Przychody finansowe	0,00	0,00
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
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	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	7,07	0,00
I	Odsetki, w tym:	0,80	0,00
a	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tyt. rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wart. aktywów finan.	0,00	0,00
IV	Inne	6,27	0,00
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-24 302,93	-25 642,66
J	Podatek dochodowy	0,00	0,00
K	Pozostałe obow. zmniejszenia zysku (zwięk. straty)	0,00	0,00
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-24 302,93	-25 642,66

3.3. Rachunek przepływów pieniężnych (w zł)

Nazwa		01-01-2025 -31-03-2025	01-01-2024 -31-03-2024
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I	Zysk (strata) netto	-24 302,93	-25 642,66
II	Korekty razem	9 678,67	-16 347,21
1	Amortyzacja	0,00	0,00
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5	Zmiana stanu rezerw	-8 500,00	-8 500,00
6	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności	-4 443,50	-5 060,95
8	Zmiana stanu zob. krótk., z wyj. pożyczek i kredyt	22 346,18	-2 841,87
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	275,99	-55,61
10	Inne korekty	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z dział. oper. (I+/-II)	-14 624,26	-41 989,87
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy	0,00	0,00
1	Zbycie wart. niem. i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wart. niem. i prawnych	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterm.	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00

-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	0,00	0,00
1	Nabycie wart. niem. i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	0,00	0,00
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wart. niem. i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej (I-II)	0,00	0,00
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	962,41	7,00
1	Wpł. netto z emisji akcji i instr. kap. oraz dopł. do kapitału	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	962,41	7,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II	Wydatki	265,01	17,00
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3	Inne niż wypł. na rzecz właśc., wyd. z tyt. podz. zysku	0,00	0,00
4	Spłaty kredytów i pożyczek	265,01	17,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7	Płatności zobow. z tyt. umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8	Odsetki	0,00	0,00

9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej (I-II)	697,40	-10,00
D	Przepł. pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-13 926,86	-41 999,87
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-13 926,86	-41 999,87
-	zmiana stanu śr. pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	96 426,86	125 444,81
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E)	82 500,00	83 444,94
-	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym (w zł)

Nazwa		01-01-2025 -31-03-2025	01-01-2024 -31-03-2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 718 453,35	2 040 307,73
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	Kap. (fundusz) wł. na pocz. okresu (BO), po kor.	1 718 453,35	2 040 307,73
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	139 130,00	139 130,00
1.1.	Zmiany kapitału (fund.) podstaw.	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	139 130,00	139 130,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 901 177,73	8 339 195,71
2.1.	Zmiany kapitału (fund.) zapas.	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wart. nomin.	0,00	0,00
-	podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo min. wart.)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapas. na koniec okresu	1 901 177,73	8 339 195,71
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapit. (fund.) z aktual. wyc.	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
3.2.	Kapitał (fund.) z akt. wyc. na kon. okr.	0,00	0,00

4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapit.(fun.) rez.	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
4.2.	Poz. kap. (fund.) rez. na koniec okr.	0,00	0,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-321 854,38	-6 438 017,98
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na począt. Okresu	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polit.) rach.	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubieg. na początek okresu po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ub. na początek okresu	-321 854,38	-6 438 017,98
-	zmiany przyjętych zasad (polit.) rach.	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
5.5.	Strata z lat ubieg. na początek okresu, po korektach	-321 854,38	-6 438 017,98
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przen. strat z lat ub. do pokr.	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-321 854,38	-6 438 017,98
5.7.	Zysk (strata) z lat ub. na koniec okresu	-321 854,38	-6 438 017,98
6.	Wynik netto	-24 302,93	-25 642,66
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	24 302,93	25 642,66
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 694 150,42	2 014 665,07
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzg. prop. podziału zysku	1 694 150,42	2 014 665,07

4. INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANIA ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Raport kwartalny Emitenta został sporządzony zgodnie z postanowieniami:

- a. ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- b. załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Niniejszy raport nie podlega badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W raportowanym okresie nie nastąpiła zmiana polityki rachunkowości. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący rok.

Ponadto Emitent oświadcza, że jego Dokument Informacyjny nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

4.1 Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru

I. Podstawowe założenia

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

II. Utrata wartości aktywów

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W razie konieczności dokonywane są odpisy aktualizujące wartość danego aktywa. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

III. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do miejsca i stanu, jakie są niezbędne, aby były zdatne do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty napraw, konserwacji obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, nie rzadziej niż na dzień bilansowy, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych jest dokonywana w następnych okresach amortyzacyjnych. Amortyzacja jest obliczana metodą liniową z uwzględnieniem szacowanego okresu użytkowania danego środka trwałego. Środki trwałe w budowie wyceniane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie są amortyzowane po zakończeniu ich budowy i oddaniu do użytkowania.

IV. Wartości niematerialne i prawne

Składniki wartości niematerialnych nabyte w drodze odrębnej transakcji ujmuje się początkowo w koszcie. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja wartości niematerialnych dokonywana jest metodą liniową w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich użytkowania. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, przynajmniej na dzień bilansowy, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych jest dokonywana w następnych okresach amortyzacyjnych. Nakłady na prace badawcze ujmowane są w kosztach (w rachunku zysków i strat) w momencie ich poniesienia.

Składniki wartości niematerialnych wytworzone we własnym zakresie, powstałych w wyniku prac rozwojowych ujmuje się w bilansie wtedy, gdy jednostka jest w stanie udowodnić:

- a) możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- b) zamiar ukończenia składnika oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- c) zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- d) sposób, w jaki składnik będzie generował prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne: między innymi spółka powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub rynku na sam składnik, bądź użyteczność składnika w przypadku, gdy ma on być użytkowany przez spółkę,
- e) dostępność środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych oraz
- f) możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych, które nie spełniają powyższych kryteriów są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Okres amortyzacji wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie nie przekracza 5 lat.

V. Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe jednostka dzieli na cztery grupy:

- a) aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- b) pożyczki i należności,
- c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- d) aktywa dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe początkowo rozpoznawane są w wartości godziwej, będącej ceną transakcji powiększoną o koszty transakcyjne. Późniejsza wycena aktywów zależy od ich klasyfikacji.

Aktywa zakwalifikowane do pierwszej i czwartej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a zmiany ich wartości rozpoznawane są w przychodach i kosztach finansowych. Aktywa z drugiej i trzeciej grupy wyceniane są w zamortyzowanym koszcie, a zmiany ich wartości rozpoznawane są w przychodach i kosztach finansowych.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany aktyw finansowy.

Wycena zobowiązań finansowych, podobnie jak w przypadku aktywów finansowych, uzależniona jest od ich zakwalifikowania do jednej z dwóch kategorii:

- > zobowiązania finansowe wartości godziwej przez wynik finansowy,
- > pozostałe zobowiązania.

Na dzień bilansowy jednostka wycenia zobowiązania w zależności od ich początkowego zakwalifikowania. Pozycje, które trafiły do pierwszej grupy są wyceniane w wartości godziwej. Pozostałe zobowiązania wyceniane są w zamortyzowanym koszcie (skorygowanej cenie nabycia). Zobowiązania finansowe usuwane są z bilansu, jeżeli obowiązek ich zapłaty wygasł lub został uregulowany.

VI. Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Wartość netto jest różnicą między ceną sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Rozchód zapasów odbywa się z zastosowaniem metody FIFO. Wszystkie zapasy objęte są systematycznym przeglądem w zakresie ich przydatności i wartości rynkowej. W przypadku stwierdzenia potrzeby aktualizacji ich wartości, dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w odpowiedniej wysokości.

VII. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są w kosztach pierwotnie zafakturowanych, pomniejszonych o odpisy aktualizujące ich wartość. Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody pozwalające stwierdzić, że nie będzie ona w stanie ściągnąć pełnej kwoty należności wynikającej z umowy. Odpis tworzony jest w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową należności a wartością możliwą do odzyskania.

VIII. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w bilansie według wartości godziwej.

IX. Podatek dochodowy oraz podatek od towarów i usług:

a) bieżący podatek dochodowy

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwoty należnej zapłaty na rzecz organów podatkowych z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie obowiązywały na dzień bilansowy.

b) odroczony podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdania finansowego, rezerwy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są tworzone w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony, na dzień bilansowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań obowiązywać będą w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

c) podatek od towarów i usług

Aktywa, przychody i koszty ujmowane są po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odliczenia.

W takich sytuacjach jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składników aktywów lub jako część pozycji kosztowej. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do uzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujmowana w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

X. Przychody

Przychody rozpoznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są ujmowane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz upusty i rabaty.

XI. Koszty

Koszty ewidencjonowane są w układzie rodzajowym. Koszty sprzedanych towarów, produktów i usług obejmują koszty bezpośrednio związane z wytworzeniem lub nabyciem sprzedanych towarów i usług.

5. KOMENTARZ EMITENTA NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W KWARTALE

W I kwartale 2025 roku Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, wobec czego nie odnotowała przychodów ze sprzedaży. Odnotowany wynik netto w omawianym kwartale wyniósł -24 302,98 zł, a suma bilansowa na koniec I kwartału br. wyniosła 1 724 430,49 zł. Wartość kapitałów własnych wyniosła 1 694 150,42 zł, natomiast środki pieniężne zamknęły się w kwocie 82 500 zł.

Sytuacja finansowa i płynnościowa Spółki pozostaje stabilna, ponieważ Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych, krótkoterminowe wynoszą zaledwie 30 280,07 zł, co ma wpłynąć korzystnie na kontynuację działalności Spółki.

✓ Daty przekazywania raportów okresowych w 2025 roku

W dniu 27 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w roku obrotowym 2025 raporty okresowe będą publikowane w następujących terminach:

- raport roczny za 2024 rok - w dniu 13.03.2025 roku,
- raport za I kwartał 2025 roku - w dniu 13.05.2025 roku,
- raport za II kwartał 2025 roku - w dniu 13.08.2025 roku,
- raport za III kwartał 2025 roku - w dniu 13.11.2025 roku.

Jednocześnie Zarząd poinformował, iż nie będzie publikował raportu za IV kwartał 2024 r., korzystając z uprawnienia wskazanego w §6 ust. 10a. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

✓ Podpisanie Term Sheet z SatRev S.A.

W dniu 27 lutego 2025 r. Spółka podpisała z SatRev S.A. porozumienie o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet" (dalej: Term Sheet), którego celem jest ustalenie zasadniczych warunków odnoszących się do procesu połączenia Spółki z SatRev w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SatRev na Spółkę za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom SatRev (łączenie się przez przejęcie).

Strony zgodnie postanowiły, że przeprowadzona zostanie stosowna weryfikacja oraz badania Spółki oraz SatRev, a wszelkie koszty związane z prowadzonymi negocjacjami, weryfikacją, badaniami oraz połączeniem, w tym przeprowadzenie procesu Due Dilligence zostaną pokryte przez spółki odpowiednio.

Po dokonaniu wzajemnych weryfikacji i ustaleniu wartości obu spółek, celem realizacji transakcji Spółka wyemituje akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości ustalonej w Planie Połączenia i o wartości nominalnej aktualnej na dzień sporządzania Planu Połączenia, który zostanie podpisany w terminie najpóźniej do dnia 30 września 2025 roku. Podmiot powstały po połączeniu będzie prowadzić działalność w branży kosmicznej, w sposób zasadniczo zgodny z dotychczasową strategią SatRev, a firma Spółki zostanie zmieniona na firmę SatRev lub inna wskazana przez SatRev.

✓ **Raport roczny za 2024 rok**

W dniu 13 marca 2025 r. Zarząd Spółki opublikował raport roczny Spółki za 2024 r.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym:

✓ **Powołanie Zarządu Spółki na nową kadencję**

W dniu 5 maja 2025 r. Rada Nadzorcza powołała, z dniem 7 maja 2025 r., do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, na nową trzyletnią kadencję, Pana Łukasza Górskiego.

✓ **Zwyczajne Walne Zgromadzenie**

W dniu 7 maja 2025 r. w Krakowie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad, nie zgłoszono sprzeciwów do żadnej z uchwał ani nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad.

Spośród akcjonariuszy biorących udział w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, co najmniej 5% liczby głosów na tym Zgromadzeniu posiadał:

- Pan January Ciszewski - 505.223 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 100,00% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 36,31% ogólnej liczby głosów.

6. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W ZAKRESIE INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Emitent w okresie sprawozdawczym nie podejmował inicjatyw nastawionych na innowacyjność w przedsiębiorstwie.

7. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na dzień 31 marca 2025 roku, a także na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie zatrudniał pracowników.

8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ WSKAZANIE PRZYCZYNY NIESPO- RZĄDZANIA PRZEZ EMITENTA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINAN- SOWEGO

Na dzień 31 marca 2025 roku ani na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu				
AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
January Ciszewski	506 943	36,44%	506 943	36,44%
Artur Górski	212 400	15,27%	212 400	15,27%
IMPERIO ASI S.A.	100 000	7,19%	100 000	7,19%
Pozostali	571 957	41,11%	571 957	41,11%
Razem	1 391 300	100 %	1 391 300	100 %

Wykaz powyższego akcjonariatu został przedstawiony w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

10. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd ECL S.A. oświadcza, że wedle jego posiadanej wiedzy skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta jak i jego wynik finansowy.

Kraków, dnia 13 maja 2025 r.

Prezes Zarządu
Łukasz Górski

7.3 RAPORT ROCZNY ECL S.A. ZA OKRES 01.01.2024-31.12.2024 ROKU



ECL S.A.

(poprzednio Easycall.pl S.A.)

RAPORT ROCZNY 2024

Kraków, dnia 13 marca 2025 r.

1. LIST ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

We wrześniu 2024 roku Sąd zarejestrował zmianę firmy Spółki z easyCALL.pl spółka akcyjna na ECL spółka akcyjna. Zdarzenie to kończy już całkowicie naszą historię związaną z poprzednią działalnością w obszarze telekomunikacji i pozwala nam wejść w kolejny rozdział historii.

W dniu 3 listopada 2024 roku podpisaliśmy z SatRev S.A. list intencyjny, a następnie w dniu 27 lutego br. porozumienie o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet", którego celem jest ustalenie zasadniczych warunków odnoszących się do procesu połączenia ECL S.A. z SatRev w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SatRev na Spółkę za akcje, które Spółka ma wydać akcjonariuszom SatRev (łączenie się przez przejęcie).

Po dokonaniu wzajemnych weryfikacji i ustaleniu wartości obu spółek, celem realizacji transakcji Spółka ma wyemitować akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości ustalonej w Planie Połączenia i o wartości nominalnej aktualnej na dzień sporządzania Planu Połączenia, który ma zostać podpisany w terminie najpóźniej do dnia 30 września 2025 roku. Podmiot powstały po połączeniu ma prowadzić działalność w branży kosmicznej, w sposób zasadniczo zgodny z dotychczasową strategią SatRev, a firma Spółki ma zostać zmieniona na firmę SatRev lub inną wskazaną przez SatRev.

SatRev jest polskim podmiotem, który zdobył uznanie na arenie międzynarodowej, dostarczając suwerenne zdolności kosmiczne dla krajów na całym świecie. Specjalizuje się on w tworzeniu kompleksowych systemów obserwacyjnych, obejmujących zaawansowane satelity, naziemne centra kontroli i oprogramowanie do analizy danych. Dzięki tym rozwiązaniom państwa mogą zarządzać swoimi zasobami kosmicznymi z pełną autonomią, od monitorowania po analizę kluczowych danych satelitarnych. SatRev współpracuje m.in. ze SpaceX oraz rządami Omanu, Gujany, Rwandy, Australii i Indonezji.

Zachęcamy do lektury raportu rocznego i do obserwowania raportów bieżących.

Z poważaniem
Prezes Zarządu
Łukasz Górski

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma	ECL S.A. (poprzednio ECL S.A.)
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków
Tel./fax	12 654 05 19
Strona WWW	www.eclsa.pl
E-mail	ir@eclsa.pl
KRS	0000342202
REGON	140738830
NIP	7010049750

3. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane informacje finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w złotych polskich) podsumowujące sytuację finansową spółki ECL S.A. (dalej „Spółka”). Zamieszczone w tabelach dane prezentują wyniki finansowe Spółki w 2024 r. tj. w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2023 r.

Dane finansowe prezentowane są zgodnie z Ustawą o rachunkowości i pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego. Poniższe dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r. i rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 r. zostały przeliczone na EUR wg następujących zasad:

- ✓ Poszczególne pozycje bilansu - przeliczone są po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy, tzn.:
 - na dzień 31 grudnia 2023 r.: 1 EUR = 4,3480 zł
 - na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 EUR = 4,2730 zł
- ✓ Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych i zmian w kapitale przeliczone są po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy:
 - w okresie pomiędzy 1 stycznia 2023 r. a 31 grudnia 2023 r.: 1 EUR = 4,5284 zł
 - w okresie pomiędzy 1 stycznia 2024 r. a 31 grudnia 2024 r.: 1 EUR = 4,3042 zł

Wyszczególnienie	12 miesięcy zakończonych		12 miesięcy zakończonych	
	31.12.2024 PLN	31.12.2024 EUR	31.12.2023 PLN	31.12.2023 EUR
Przychody ze sprzedaży ogółem	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-114 142,48	-26 518,86	-109 265	-24 129
Zysk (strata) brutto	-388 164,38	-90 182,70	-7 923 872	-1 749 817
Zysk (strata) netto	-321 854,38	-74 776,82	-6 438 018	-1 421 698
Przepływy netto z działalności operacyjnej	-129 007,95	-29 972,57	-130 518	-28 822
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	100 000,00	23 233,12	275 000	60 728
Przepływy netto z działaln. finansowej	-10,00	-2,32	-19 038	-4 204
Przepływy netto razem	-29 017,95	-6 741,78	125 444	27 702
Aktywa trwałe	1 552 164,00	363 249,24	1 485 854	341 733
Aktywa obrotowe	182 025,84	42 599,07	570 732	131 263
Aktywa razem	1 734 189,84	405 848,31	2 056 586	472 996
Należności krótkoterminowe	68 640,34	16 063,74	54 273	12 482
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje krótkoterminowe	113 109,51	26 470,75	516 127	118 704
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Kapitał własny	1 718 453,35	402 165,54	2 040 308	469 252
Kapitał zakładowy	139 130,00	32 560,26	139 130	31 999

4. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2024

Sprawozdanie finansowe ECL S.A. za rok obrotowy 2024 zbadane przez firmę audytorską zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi stanowi osobny załącznik do niniejszego raportu rocznego.

5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2024

Sprawozdanie Zarządu z działalności ECL S.A w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku stanowi osobny załącznik do niniejszego raportu rocznego.

6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

6.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego za 2024 rok

Działając w imieniu ECL S.A. z siedzibą w Krakowie oświadczam, że wedle mojej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2024 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że dane te odzwierciedlają sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Ponadto oświadczam, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2024 zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Prezes Zarządu - Łukasz Górski

6.2. Oświadczenie w sprawie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego

Działając w imieniu ECL S.A. z siedzibą w Krakowie oświadczam, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024 został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024 zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Prezes Zarządu - Łukasz Górski

7. SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2024

Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024 stanowi osobny załącznik do niniejszego raportu rocznego.

8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka nie tworzy Grupy Kapitałowej.

9. SPRAWOZDANIE ZE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT 2024”

Sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024” jest częścią Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2024 roku.

Kraków, dn. 13 marca 2025 r.

Prezes Zarządu

Łukasz Górski



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ECL S.A.

(poprzednio Easycall.pl S.A.)

za okres 01.01.2024-31.12.2024

Stosownie do zapisów art. 49 ustawy o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2021 roku, poz. 217) przedstawiamy sprawozdanie Zarządu Jednostki z działalności Spółki w 2024 roku

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI, JEJ DZIAŁALNOŚCI I ZASOBÓW

1.1. Podstawowe informacje o Jednostce

Firma	ECL S.A. (poprzednio Easycall.pl S.A.)
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków
Tel./fax	12 654 05 19
Strona WWW	www.eclsa.pl
E-mail	ir@eclsa.pl
KRS	0000342202
REGON	140738830
NIP	7010049750

1.1.1. Historia Spółki

- > 11.10.2006 r. - akt notarialny z dnia 11.10.2006 r. repertorium A nr 5354/2006 sporządzony przez notariusza Alicję Piątek z Kancelarii Notarialnej w Warszawie ul. Karatowa 7.
- > 26.10.2009 r. - przekształcenie w Spółkę Akcyjną. Akt notarialny z dnia 26.10.2009 r. repertorium A nr 1493/2009 sporządzony przez notariusza Renatę Izdebską-Skwara z Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ul. Siennej 80 lok. 134.

Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000342202 w dniu 25.11.2009 r. Spółce został nadany numer NIP 7010049750 oraz symbol REGON 140738830.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.1.2. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2024 r. kapitał zakładowy wynosił 139 130,00 zł i dzieli się na:

- > 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 groszy każda,
- > 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda,
- > 151.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda,
- > 180.000 zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 groszy każda.

1.1.3. Struktura akcjonariatu Emitenta

Skład akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela.

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA				
AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
January Ciszewski	506 943	36,44%	506 943	36,44%
Artur Górski	212 400	15,27%	212 400	15,27%
IMPERIO ASI S.A.	100 000	7,19%	100 000	7,19%
Pozostali	571 957	41,11%	571 957	41,11%
Razem	1 391 300	100,00 %	1 391 300	100,00 %

Wykaz powyższego akcjonariatu został przedstawiony w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

1.1.4. Władze Spółki

Zarząd

W okresie sprawozdawczym w składzie Zarządu Spółki nie wystąpiły zmiany.

Skład Zarządu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA
Łukasz Górski – Prezes Zarządu

Pan Łukasz Górski został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki w dniu 25 stycznia 2021 r. na okres 3-letniej kadencji, która upływa w dniu 31 grudnia 2024 r. Mandat obecnego Prezesa Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2024.

Rada Nadzorcza

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 20 czerwca 2024 r. powołano do składu Rady Nadzorczej nowej 3-letniej kadencji Panią Natalię Zamojską, Pana Jakuba Zamojskiego, Pana Piotra Krupe, Pana Damiana Fijałkowskiego oraz Pana Tomasza Wykurz.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA
Natalia Zamojska – Członek Rady Nadzorczej
Jakub Zamojski – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Wykurz – Członek Rady Nadzorczej
Damian Fijałkowski – Członek Rady Nadzorczej

1.2. Spółki grupy kapitałowej, do której należy Jednostka oraz jednostki współzależne i stowarzyszone

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada jednostek współzależnych i stowarzyszonych.

1.3. Oddziały i zakłady Jednostki

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.4. Akcje własne

Jednostka nie posiada akcji własnych.

1.5. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie zatrudniała osób na umowę o pracę.

1.6. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Jednostki nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Jednostka nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych, w związku z tym nie ma osiągnięć w tej dziedzinie.

1.8. Informacje na temat działalności Jednostki, branży i czynnikach makroekonomicznych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej.

1.9. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości

Sezonowość nie dotyczy Jednostki.

1.10. Informacje na temat kluczowych zasobów niematerialnych

Spółka nie posiada wartości niematerialnych.

1.11. Wyjaśnienie, w jaki sposób model biznesowy Spółki zależy od kluczowych zasobów niematerialnych oraz w jaki sposób zasoby te stanowią źródło tworzenia wartości dla Spółki

Nie dotyczy.

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE NARAŻONY JEST EMITENT

2.1. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Planowane połączenie ze spółką działającą w branży kosmicznej i na rynku technologii satelitarnych, który jest silnie uzależniony od rozwoju koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, wiąże się z szeregiem czynników ryzyka takich jak m.in.:

1. Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją satelitów – może prowadzić do wydłużenia w czasie realizowanych projektów badawczych i w konsekwencji opóźnienia lub ograniczenia możliwości komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych i utraty zainwestowanych środków. Produkcja tak zaawansowanych urządzeń jak satelity wiąże się z dużym ryzykiem, będącym wynikiem wysokiego stopnia skomplikowania stosowanych technologii. Produkcja podzespołów satelitarnych wymaga przestrzegania najwyższych standardów gwarantujących wytworzenie najwyższej jakości urządzeń kosmicznych. W przypadku wystąpienia ryzyka związanego z produkcją satelity, satelita taka może przestać działać poprawnie lub w ogóle nie działać po wyniesieniu o docelową orbitę. Ponadto produkcja satelitów wymaga zamawiania specjalistycznych komponentów produkcyjnych. Istnieje zatem ryzyko związane z dostępnością i potencjalnymi zmianami poziomu cen kluczowych komponentów.
2. Ryzyko związane z transportem i integracją satelity, umieszczeniem satelity na orbicie oraz misją satelity – może prowadzić do uszkodzenia satelity lub katastrofy rakiety nośnej, skutkującej utratą całego ładunku. Ponadto w trakcie lokowania satelitów na orbicie istnieje niebezpieczeństwo nieoddzielenia się satelity od rakiety lub pojazdu przenoszącego satelitę. Urządzenia satelitarne operują w trudnych warunkach, panujących w przestrzeni kosmicznej (próżnia, gwałtowne zmiany temperatury, promieniowanie kosmiczne), które mogą wywołać nieprzewidziane problemy.
3. Ryzyko związane z rozwojem konkurencyjnych technologii obserwacji Ziemi – może prowadzić do pozyskania klientów Spółki lub oferowania lepszych warunków handlowych potencjalnym klientom Spółki.
4. Ryzyko związane z brakiem wykwalifikowanych kadr z sektora kosmicznego - ze względu na bardzo wczesny poziom rozwoju krajowej branży kosmicznej, Spółka w przyszłości może mieć problemy ze znalezieniem pracowników doświadczonych w pracy nad tak skomplikowanymi technologiami, jak technologie kosmiczne, w wyniku czego czas pracy nad projektami badawczo-rozwojowymi oraz satelitami Spółki może się wydłużyć lub zakończyć niepowodzeniem.
5. Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej - podejmując współpracę z podmiotami zewnętrznymi, udostępnia się wiedzę technologiczną, know-how oraz prawa własności intelektualnej.
6. Ryzyko czasowego ograniczenia zdolności produkcyjnych - na rynku projektów kosmicznych wykorzystuje się specjalistyczną infrastrukturę techniczną. W przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty majątku trwałego, może wystąpić ryzyko czasowego ograniczenia możliwości wytwarzania satelitów lub realizacji usług.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Na działalność Emitenta istotny wpływ ma koniunktura na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na polskim rynku giełdowym, która jest zmienna i podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Długotrwała bessy może powodować gorszą wycenę Emitenta oraz utrudnić lub wydłużyć proces inwestycji dokonywanych przez Emitenta. W takiej sytuacji Emitent może mieć również problemy z pozyskaniem środków na zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta.

Ryzyko wahań cen Akcji oraz niedostatecznej płynności Akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu podlegają wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu, tak w krótkim, jak i w długim

terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

Wpływ wojny na Ukrainie

Tocząca się obecnie wojna rosyjsko – ukraińska ma istotny wpływ na gospodarkę polską i globalną. Najistotniejszymi z punktu widzenia Spółki skutkami wojny na Ukrainie są:

- > spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- > osłabienie polskiej waluty,
- > wzrost awersji do ryzyka,
- > inflacja,
- > wzrost stóp procentowych,
- > wzrost cen energii,
- > zaburzenia w łańcuchu dostaw,
- > potencjalne nadzwyczajne zmiany przepisów prawa.

Spółka wskazuje, że nie prowadzi działalności, ani nie posiada inwestycji w Rosji lub w Ukrainie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu trudny jest dokładny szacunek wpływu wojny na działalność Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie i w Rosji na sytuację finansową Spółki.

2.2. Instrumenty finansowe

W roku obrotowym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych przede wszystkim w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych ani utraty płynności finansowej na jakie jest ona narażona.

2.3. Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostkę.

2.4. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

Nie wystąpiły.

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA JEDNOSTKI

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w roku obrotowym i ocena uzyskanych efektów

Zawarcie umowy z firmą audytorską

W dniu 2 lutego 2024 r. Zarząd Spółki zawarł z firmą audytorską działającą pod firmą Sea.pl Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (nr wpisu 3761), umowę na badanie sprawozdań finansowych za lata 2023 oraz 2024.

✓ Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie ustanowienia odpisu aktualizacyjnego

W toku prac nad sprawozdaniem finansowym za rok 2023, w związku z trwającym badaniem firmy audytorskiej, w dniu 11 marca 2024 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustanowienia odpisu aktualizacyjnego dla 75.000 akcji zwykłych na okaziciela serii U Spółki SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: Akcje SatRev), w wysokości 7.811.783,41 zł (siedem milionów osiemset jedenaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt trzy złote 41/100), a to wobec utraty wartości tego aktywa, w świetle przeprowadzonej wyceny. Odpis nastąpił na dzień 31 grudnia 2023 r.

Akcje SatRev zostały nabyte po cenie emisyjnej równej 109,00 zł za każdą akcję, tj. za łączną cenę 8.175.000,00 zł (słownie: osiem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), natomiast na dzień bilansowy dokonano ich wyceny metodą wyceny aktywów netto na podstawie danych finansowych SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu. W ramach tej wyceny przyjęto wartość na 1 akcję w wysokości 4,84 zł, przez co Spółka wykazuje w bilansie tę pozycję w kwocie 363.216,59 zł (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście szesnaście złotych 59/100).

Poczyniony odpis nie wpływa na bieżącą sytuację finansową Spółki, a wycena ww. aktywa może ulegać w przyszłości zmianie, także poprzez zwiększenie jego wartości.

✓ Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

W dniu 11 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki opublikował informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego obowiązujących emitentów akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”.

✓ Zwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 20 czerwca 2024 r. w Krakowie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad, nie zgłoszono sprzeciwów do żadnej z uchwał łącznie nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad.

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano do składu Rady Nadzorczej nowej 3-letniej kadencji Panią Natalię Zamojską, Pana Jakuba Zamojskiego, Pana Piotra Krupę, Pana Damiana Fijałkowskiego oraz Pana Tomasza Wykurz.

Zgromadzenie postanowiło także o zmianie nazwy Spółki z „easyCALL.pl S.A.” na „ECL S.A.”.

Spośród akcjonariuszy biorących udział w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, co najmniej 5% liczby głosów na tym Zgromadzeniu posiadali:

- Pan Artur Górski - 230.000 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 27,49% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 16,53% ogólnej liczby głosów;
- JRH ASI S.A. z siedzibą w Krakowie - 379.346 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 45,35% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 27,27% ogólnej liczby głosów;
- Pan January Ciszewski - 127.207 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 15,21% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 9,14% ogólnej liczby głosów;
- IMPERIO ASI S.A. z siedzibą w Warszawie - 100.000 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 11,95% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 7,19% ogólnej liczby głosów.

✓ Zarejestrowanie przez Sąd zmiany nazwy Spółki

W dniu 2 września 2024 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w przedmiocie zarejestrowania zmiany § 1 Statutu Spółki, dotyczące zmiany nazwy Spółki na ECL S.A.

✓ Podpisanie Listu Intencyjnego z SatRev S.A.

W dniu 3 listopada 2024 r. Spółka podpisał z SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: "SatRev") List Intencyjny rozpoczynający proces negocjacji w sprawie przeprowadzenia procesu połączenia w trybie art. 492 Kodeksu spółek handlowych, w wyniku którego może dojść do przejęcia przez ECL działalności SatRev w uzgodnionej przez Strony formule prawnej, w szczególności poprzez połączenie Stron (dalej: "Transakcja").

Po działaniach SatRev w sprawie pozyskania środków finansowych od inwestorów działających na rynku międzynarodowym, obecny powrót do założenia w strategii SatRev polegający na wejściu spółki na rynek giełdowy, jest motywowany dalszym rozwojem działalności. Ma to być realizowane m.in. poprzez integrację ekspertyz SatRev w zakresie satelitów i zaawansowanych systemów bezzałogowych oraz tworzenie systemu obserwacyjnego mającego zapewnić wsparcie na lądzie, w powietrzu i w kosmosie. Zamierzeniem tych działań jest umożliwienie tworzenia rozwiązań dla rządowych i przemysłowych klientów na całym świecie, rewolucjonizując sposób prowadzenia monitoringu, działań operacyjnych i przetwarzania strategicznych informacji.

Obecnie SatRev to polska firma, która zdobyła uznanie na arenie międzynarodowej, dostarczając suwerenne zdolności kosmiczne dla krajów na całym świecie. Specjalizuje się w tworzeniu kompleksowych systemów obserwacyjnych, obejmujących zaawansowane satelity, naziemne centra kontroli i oprogramowanie do analizy danych. Dzięki tym rozwiązaniom państwa mogą zarządzać swoimi zasobami kosmicznymi z pełną autonomią, od monitorowania po analizę kluczowych danych satelitarnych. SatRev współpracuje m.in. ze SpaceX oraz rządami Omanu, Gujany, Rwandy, Australii i Indonezji.

3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

✓ Daty przekazywania raportów okresowych w 2025 roku

W dniu 27 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w roku obrotowym 2025 raporty okresowe będą publikowane w następujących terminach:

- raport roczny za 2024 rok - w dniu 13.03.2025 roku,
- raport za I kwartał 2025 roku - w dniu 13.05.2025 roku,
- raport za II kwartał 2025 roku - w dniu 13.08.2025 roku,
- raport za III kwartał 2025 roku - w dniu 13.11.2025 roku.

Jednocześnie Zarząd poinformował, iż nie będzie publikował raportu za IV kwartał 2024 r., korzystając z uprawnienia wskazanego w §6 ust. 10a. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

✓ Podpisanie Term Sheet z SatRev S.A.

W dniu 27 lutego 2025 r. Spółka podpisał z SatRev S.A. porozumienie o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet" (dalej: Term Sheet), którego celem jest ustalenie zasadniczych warunków odnoszących się do

procesu połączenia Spółki z SatRev w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SatRev na Spółkę za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom SatRev (łączenie się przez przejęcie). Strony zgodnie postanowiły, że przeprowadzona zostanie stosowna weryfikacja oraz badania Spółki oraz SatRev, a wszelkie koszty związane z prowadzonymi negocjacjami, weryfikacją, badaniami oraz połączeniem, w tym przeprowadzenie procesu Due Dilligence zostaną pokryte przez spółki odpowiednio.

Po dokonaniu wzajemnych weryfikacji i ustaleniu wartości obu spółek, celem realizacji transakcji Spółka wyemituje akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości ustalonej w Planie Połączenia i o wartości nominalnej aktualnej na dzień sporządzania Planu Połączenia, który zostanie podpisany w terminie najpóźniej do dnia 30 września 2025 roku. Podmiot powstały po połączeniu będzie prowadzić działalność w branży kosmicznej, w sposób zasadniczo zgodny z dotychczasową strategią SatRev, a firma Spółki zostanie zmieniona na firmę SatRev lub inna wskazana przez SatRev.

3.3. Spełnienie norm ostrożnościowych

Jednostka nie posiada umów kredytowych, a jej sytuacja finansowa nie stanowi zagrożenia dla Jednostki.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA JEDNOSTKI

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Jednostki i są obciążone niepewnością.

4.1. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Jednostki

W 2024 roku Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, wobec czego nie odnotowała przychodów ze sprzedaży. Strata netto w omawianym okresie wyniosła -322 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2024 r. wyniosła 1 734 tys. zł. Wartość kapitałów własnych wyniosła 1 719 tys. zł.

W dniu 3 listopada 2024 r. Spółka podpisała z SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: "SatRev") List Intencyjny, a następnie w dniu 27 lutego 2025 r. porozumienie o podstawowych warunkach transakcji "Term Sheet" (dalej: Term Sheet), którego celem jest ustalenie zasadniczych warunków odnoszących się do procesu połączenia Spółki z SatRev w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku SatRev na Spółkę za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom SatRev (łączenie się przez przejęcie).

Po dokonaniu wzajemnych weryfikacji i ustaleniu wartości obu spółek, celem realizacji transakcji Spółka wyemituje akcje zwykłe na okaziciela serii E w ilości ustalonej w Planie Połączenia i o wartości nominalnej aktualnej na dzień sporządzania Planu Połączenia, który zostanie podpisany w terminie najpóźniej do dnia 30 września 2025 roku. Podmiot powstały po połączeniu będzie prowadzić działalność w branży kosmicznej, w sposób zasadniczo zgodny z dotychczasową strategią SatRev, a firma Spółki zostanie zmieniona na firmę SatRev lub inna wskazana przez SatRev.

SatRev to polska firma, która zdobyła uznanie na arenie międzynarodowej, dostarczając suwerenne zdolności kosmiczne dla krajów na całym świecie. Specjalizuje się w tworzeniu kompleksowych systemów obserwacyjnych, obejmujących zaawansowane satelity, naziemne centra kontroli i oprogramowanie do analizy danych.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należytą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada Nadzorcza i Zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie Spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad Spółką.

W roku 2024 Emitent przestrzegał części zasad ładu korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wydodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	

1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego.
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	

3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.
6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	TAK	
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia	TAK	

wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	
12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOT. JEDNOSTKI

Nie dotyczy.

Kraków, dn. 13 marca 2025 r.
Prezes Zarządu
Łukasz Górski

ECL SPÓŁKA AKCYJNA

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: ECL SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków

Kody PKD określające podstawową działalność podmiotu:

6499Z

Numer identyfikacji podatkowej:

NIP: 7010049750

Numer we właściwym rejestrze sądowym:

KRS: 0000342202

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 czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

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. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy.

7. Polityka rachunkowości

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

1. Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje inne niż środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zaliczone do aktywów trwałych wycenia się:

- według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

a. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

b. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

c. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Metody i modele dokonywania wyceny są wspólne dla całości aktywów Spółki. W przypadku, gdy do wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów Spółki stosowane są modele wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej lub na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, modele wyceny powinny być stosowane spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółki.

d. Wycenę Aktywów nienotowanych na aktywnym rynku sporządza się w szczególności następującymi metodami:

- Metoda Skorygowanych Aktywów Netto,
- Metoda Porównań Rynkowych,
- Metoda Zdyskontowanych Przyszłych Przepływów Pieniężnych,
- Metoda Likwidacyjna

2. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa.

3. Należności wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej pomniejszonej o odpis aktualizujący ich wartość.

4. Odpisy aktualizujące tworzy się według następujących zasad: jednostka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

5. Rezerwy na przewidywane koszty do poniesienia w przyszłości, wynikające ze zdarzeń dotyczących roku obrotowego tworzone są w ciężar odpowiednich kosztów działalności operacyjnej lub finansowej, zgodnie z ich charakterem i w sposób określony w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 6. W szczególności rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy
- restrukturyzację
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe straty lub zobowiązania.

6. Przychód środków pieniężnych w walutach obcych na rachunek walutowy i do kas walutowych wycenia się według kursu średniego NBP z dnia poprzedniego. Rozchód walut wycenia się z zastosowaniem kursu ustalonego metodą FIFO.

Ustalenia wyniku finansowego:

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Sporządzenia sprawozdania finansowego:

Jednostka sporządza sprawozdanie finansowe według ustawy o rachunkowości.

Pozostałe przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:

Spółka klasyfikuje zdarzenia na istotne i nieistotne na podstawie progu istotności, który wynosi 5% wyniku finansowego brutto poprzedniego roku obrotowego.

8. Dodatkowe informacje uszczegóławiające

Nie dotyczy.

BILANS

Aktywa Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. AKTYWA TRWAŁE	1 552 164,00	1 485 854,00
I. Wartości niematerialne i prawne		
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe		
1. Środki trwałe		
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny		
d) środki transportu		
e) inne środki trwałe		
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe		
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe		
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe		
a. w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		

- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 552 164,00	1 485 854,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 552 164,00	1 485 854,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	182 025,84	570 732,09
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	68 640,34	54 273,34
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	68 640,34	54 273,34
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	68 640,34	54 273,34
c) inne		
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	113 109,51	516 127,15

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	113 109,51	516 127,15
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	16 682,65	390 682,34
- udziały lub akcje	14 216,90	363 216,59
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki	2 465,75	27 465,75
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	96 426,86	125 444,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	96 426,86	125 444,81
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	275,99	331,60
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	1 734 189,84	2 056 586,09

BILANS

Pasywa Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 718 453,35	2 040 307,73
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	139 130,00	139 130,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 901 177,73	8 339 195,71
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VI. Zysk (strata) netto	-321 854,38	-6 438 017,98
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	15 736,49	16 278,36
I. Rezerwy na zobowiązania	8 500,00	8 500,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	8 500,00	8 500,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	8 500,00	8 500,00
II. Zobowiązania długoterminowe		
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek		
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 236,49	7 778,36
1. Wobec jednostek powiązanych		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	7 236,49	7 778,36
a) kredyty i pożyczki		10,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 690,00	3 690,00
- do 12 miesięcy	3 690,00	3 690,00
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	3 546,49	4 078,36
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne		
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe		
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
PASYWA RAZEM	1 734 189,84	2 056 586,09

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant porównawczy Dane w PLN

Kwota za bieżący
rok obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:

- od jednostek powiązanych

I. Przychody netto ze sprzedaży produktów

II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia,
zmniejszenie - wartość ujemna)

III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki

IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów

B. Koszty działalności operacyjnej

114 116,01

108 741,40

I. Amortyzacja

II. Zużycie materiałów i energii

30,00

III. Usługi obce

76 831,57

68 323,96

IV. Podatki i opłaty, w tym:

6 872,00

10 035,00

- podatek akcyzowy

V. Wynagrodzenia

30 382,44

30 382,44

VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:

- emerytalne

VII. Pozostałe koszty rodzajowe

VIII. Wartość sprzedanych towarów

C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)

-114 116,01

-108 741,40

D. Pozostałe przychody operacyjne

1,94

1,21

I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych

II. Dotacje

III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

IV. Inne przychody operacyjne

1,94

1,21

E. Pozostałe koszty operacyjne

28,41

524,76

I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych

II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

III. Inne koszty operacyjne

28,41

524,76

F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)

-114 142,48

-109 264,95

G. Przychody finansowe

75 000,00

I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:

a) od jednostek powiązanych, w tym:

- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

b) od jednostek pozostałych, w tym:

- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II. Odsetki, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	75 000,00	
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V. Inne		
H. Koszty finansowe	349 021,90	7 814 607,03
I. Odsetki, w tym:		2 823,62
- dla jednostek powiązanych		2 823,62
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	348 999,69	7 811 783,41
IV. Inne	22,21	
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-388 164,38	-7 923 871,98
J. Podatek dochodowy	-66 310,00	-1 485 854,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-321 854,38	-6 438 017,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 040 307,73	8 478 325,71
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 040 307,73	8 478 325,71
1. Kapitał podstawowy	139 130,00	139 130,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	139 130,00	139 130,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- wydania udziałów (emisji akcji)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- umorzenia udziałów (akcji)		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	139 130,00	139 130,00
2. Kapitał zapasowy	1 901 177,73	8 339 195,71
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	8 339 195,71	5 760 753,73
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-6 438 017,98	2 578 441,98
a) zwiększenie (z tytułu)		2 578 441,98
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		2 578 441,98
b) zmniejszenie (z tytułu)	6 438 017,98	
- pokrycia straty	6 438 017,98	
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	1 901 177,73	8 339 195,71
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4. Kapitały rezerwowe		

4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
5. Wynik z lat ubiegłych		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-6 438 017,98	2 578 441,98
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		3 620 393,45
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		3 620 393,45
a) Zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)		3 620 393,45
przeniesienie na kapitał zapasowy		2 578 441,98
pokrycie straty z lat ubiegłych		1 041 951,47
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6 438 017,98	1 041 951,47
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 438 017,98	1 041 951,47
a) Zwiększenie straty (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)		1 041 951,47
pokrycie z kapitału zapasowego		1 041 951,47
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
6. Wynik netto	-321 854,38	-6 438 017,98
a) zysk netto		
b) strata netto		321 854,38
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 718 453,35	2 040 307,73
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 718 453,35	2 040 307,73

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN

Kwota za bieżący
rok obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	-321 854,38	-6 438 017,98
II. Korekty razem	192 846,43	6 307 500,09
1. Amortyzacja		
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	273 999,69	7 811 783,41
5. Zmiana stanu rezerw		2 500,00
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	-14 367,00	-15 572,44
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-531,87	-5 335,38
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-66 254,39	-1 485 875,50
10. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-129 007,95	-130 517,89

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	100 000,00	275 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	75 000,00	
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	75 000,00	
- zbycie aktywów finansowych	75 000,00	
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	25 000,00	275 000,00
II. Wydatki		
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		

3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	100 000,00	275 000,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	542,57	45 148,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	542,57	45 148,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	552,57	64 186,39
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	552,57	64 186,39
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-10,00	-19 038,39
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-29 017,95	125 443,72
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-29 017,95	125 443,72
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	125 444,81	1,09
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	96 426,86	125 444,81
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący
rok obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Zysk (strata) brutto za dany rok	-388 164,38	-7 923 871,98
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:		
Pozostałe		
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	349 734,88	
Pozostałe		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej (art. 15a)	9,10	
Usługi obce - koszty innego okresu (art. 15 ust. 4d)	726,09	
Aktualizacja wartości aktywów finansowych NKUP (art. 16 ust. 1 pkt. 27)	348 999,69	
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	-38 429,50	
K. Podatek dochodowy		

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

Informacja_dodatkowa

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Kwota dokonanych w trakcie roku obrotowego odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych:

Jednostka nie tworzyła odpisów aktualizujących rzeczowe środki trwałe.

2. Liczba oraz wartość posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw jakie przyznają:

W 2022 r. Spółka zakupiła 75 000 akcji zwykłych na okaziciela serii U o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej równej 109,00 zł każda akcja, tj. po łącznej cenie emisyjnej wynoszącej 8.175.000,00 zł należących do SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Na dzień bilansowy dokonano wyceny wartości godziwej posiadanych akcji metodą wyceny aktywów netto na podstawie danych finansowych spółki SATREV na dzień 30.09.2024r. po cenie 0,19 zł za akcję. Zarząd podjął uchwałę o dokonaniu dodatkowego odpisu aktualizacyjnego w wysokości 348 999,69 zł. W rezultacie rozpoznano aktywo w podatku odroczonym w wysokości 1 552 164,00 zł liczone od odpisu aktualizującego w wysokości 8 160 783,10 zł.

3. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych:

Liczba głosów przypadających na jeden udział/akcję: 1

Wysokość kapitału zakładowego: 139 130,00

Wartość jednego udziału/akcji: 0,10

4. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym.

4.1. Dane o stanie pozostałych rezerw na początek roku:

a) długoterminowe: nie wystąpiły

b) krótkoterminowe:

- rezerwa na zobowiązania 8 500,00 zł.

4.2. Dane o stanie pozostałych rezerw na koniec roku:

a) długoterminowe: nie wystąpiły

b) krótkoterminowe:

- rezerwa na zobowiązania 8 500,00 zł.

Zmiany w stanie rezerw

Tytuł	rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	pozostałe rezerwy	razem
Bo	0,00	0,00	8 500,00	8 500,00
w tym długoterminowe:		0,00	0,00	0,00
w tym krótkoterminowe		0,00	8 500,00	8 500,00
zwiększenia/utworzenie	0,00	0,00	8 500,00	8 500,00
Wykorzystanie		0,00	8 500,00	8 500,00
Rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00
BZ	0,00	0,00	8 500,00	8 500,00
w tym długoterminowe:		0,00	0,00	0,00
w tym krótkoterminowe		0,00	8 500,00	8 500,00

5. Łączna kwota zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki ze wskazaniem charakteru i formy tych zabezpieczeń:

Na majątku jednostki nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

6. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych, w tym kwotę czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów stanowiących różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie:

6.1. Czynne długoterminowe z tytułu:

- aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego: 1 552 164,00 zł

6.2. Czynne krótkoterminowe z tytułu:

- pozostałych: 275,99 zł

7. Podatek odroczony

7.1. Stan rozliczeń międzyokresowych z tytułu odroczonego PDOP:

Na początek roku:

a) brutto 1 485 854,00 zł

b) wartość odpisów aktualizujących 0,00 zł

Na koniec roku:

a) brutto 1 552 164,00 zł

b) wartość odpisów aktualizujących 0,00 zł

w tym:

wynikające z pozostałych ujemnych różnic przejściowych: 1 552 164,00 zł

7.2. Rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu odroczonego PDOP:

na początek roku:

a) wpływające na wynik finansowy 0,00 zł

b) wpływające na kapitał własny 0,00 zł

c) wartość odpisów aktualizujących 0,00 zł

na koniec roku:

a) wpływające na wynik finansowy 66 310,00 zł

b) wpływające na kapitał własny 0,00 zł

c) wartość odpisów aktualizujących 0,00 zł

7.3. Zwiększenia stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu odroczonego PDOP:

a) wpływające na wynik finansowy 66 310,00 zł

b) wpływające na kapitał własny 0,00 zł

c) uwzględnione przy ustaleniu wartości firmy 0,00 zł

d) pozostałe zwiększenia 0,00 zł

8. Składniki aktywów i pasywów, które wykazywane są w więcej niż jednej pozycji bilansu oraz jego powiązania między tymi pozycjami:

nie występują

9. Łączna kwota zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez jednostkę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, niewykazanych w bilansie, ze wskazaniem zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki oraz charakteru i formy tych zabezpieczeń; odrębnie należy wykazać informacje dotyczące zobowiązań warunkowych w zakresie emerytur i podobnych świadczeń oraz wobec jednostek powiązanych lub stowarzyszonych

Jednostka nie posiada zobowiązań warunkowych, nie dokonała żadnych gwarancji ani poręczeń wobec innych podmiotów ani osób trzecich.

10. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Jednostka nie tworzyła odpisów aktualizujących środki trwałe.

11. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów:

Jednostka nie tworzyła odpisów aktualizujących zapasy.

12. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym:

W jednostce nie zaniechano prowadzenia żadnego rodzaju działalności, ani też nie planuje się jej zaprzestania w przyszłym roku obrotowym.

13. Wartość odsetek i różnic kursowych, która powiększyła cenę nabycia towarów i koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym wyniosła 0,00 zł

14. Kursy przyjęte do wyceny pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych:

1 EUR = 4,2730 PLN

15. Objasnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych, w tym wyjaśnienie przyczyn różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzany metodą pośrednią.

16. Inne informacje

1. Opis charakteru i celu gospodarczego zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.

Jednostka nie zawarła takich umów.

2. Informacje o istotnych transakcjach (wraz z ich kwotami) zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi, przez które rozumie się jednostki powiązane i inne określone w zał. do ustawy o rachunkowości wraz z informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Jednostka nie zawarła takich transakcji.

3. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym, z podziałem na grupy zawodowe:

Jednostka nie zatrudniała w roku obrotowym osób na umowę o pracę.

4. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno) za rok obrotowy oraz wszelkie zobowiązania wynikające z emerytur świadczeń o podobnym charakterze dla byłych członków tych organów lub zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Wynagrodzenia członków zarządu z tytułu pełnienia funkcji - 30 382,44 zł brutto.

5. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy z tytułu:

- badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt. 1 ustawy o biegłych rewidentach 8 500,00 zł

6. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT, o którym mowa w:

- art. 62a ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2017 r. poz. 1876, 2361 i 2491 oraz z 2018 r. poz. 62, 106 i 138), nie występują.- art. 3b ust. 1 ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 2065, 2486 i 2491 oraz z 2018 r. poz. 62, 106 i 138).>), nie występują.

17. Informacje o przychodach i kosztach z tytułu błędów popełnionych w latach ubiegłych odnoszonych w roku obrotowym na kapitał (fundusz) własny z podaniem ich kwot i rodzaju:

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

18. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki

Skutki gospodarcze związane z trwającą wojną w Ukrainie oraz poziomem inflacji w Polsce nie mają wpływu na prognozę wskaźników ekonomicznych Spółki.

19. Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym oraz przedstawienie zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego wraz z podaniem jej przyczyn

Nie dokonano takich zmian.

20. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy

Dane sprawozdania za rok ubiegły są porównywalne z wykazanymi za rok sprawozdawczy.

21. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji, w tym:

- a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia,
- b) procentowym udziale,
- c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych,
- e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych,
- f) przychodach uzyskanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych,
- g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia,

Nie wystąpiły tego rodzaju przedsięwzięcia.

22. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

23. Wykaz spółek (nazwa, siedziba), w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki:

Jednostka nie posiada takich udziałów.

24. Informacje o dochodach z tytułu ukrytych zysków w rozumieniu art. 28m ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 1406, 1492, 1565 i 2122) - w przypadku podatników opodatkowanych ryczałtem od dochodów spółek kapitałowych.

Nie dotyczy.

25. Inne informacje niż wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki

Na dzień bilansowy dokonano wyceny udziałów posiadanych w Satrev S. A. metodą wyceny aktywów netto na podstawie danych finansowych na dzień 30.09.2024r.

Sporządził: KRZYSZTOF LODZIŃSKI, WARSZAWA

Podpisy osób wchodzących w skład kierownictwa jednostki:

ŁUKASZ GÓRSKI

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

ECL SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2024 R.
DO 31 GRUDNIA 2024 R.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej i Zarządu spółki ECL Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego ECL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”) sporządzonego w formie elektronicznej w pliku o nazwie: Sprawozdanie finansowe 2024 v.13032025 podpisKL.xml, które podpisał podpisem elektronicznym w dniu 13 marca 2025 r. jako sporządzający Pan Krzysztof Łodziński i w dniu 13 marca 2025 r. kierownik jednostki Pan Łukasz Górski.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2023 r., poz. 120 ze zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem jednostki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz.U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Inne sprawy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta Pana Mariusza Wilkołaskiego działającego w imieniu firmy audytorskiej Sea.pl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

<i>Kluczowa sprawa badania</i>	<i>Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy</i>
<p><i>Wycena inwestycji</i></p> <p><i>Spółka dokonała nabycia akcji w spółce SatRev S.A., które stanowią główne aktywo Spółki</i></p>	<p>Dokonaliśmy weryfikacji wyceny wartości godziwej akcji i zastosowanego modelu wyceny. Potwierdzono kalkulację odpisu aktualizacyjnego aktywa finansowe oraz kalkulację aktywa podatek odroczony z tego tytułu</p>

Odpowiedzialność Zarządu za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z §5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje, o między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach. Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w regulaminach, o których mowa w art. 61 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 roku, poz. 623). Informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Mariusz Wilkołaski, numer 12181.

.....
Nr ewidencyjny 12181

działający w imieniu Sea.pl Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3761 w imieniu której kluczowy biegły rewident przeprowadził badanie sprawozdania finansowego.

Warszawa, 13 marca 2025 r.

7.4 RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ 100% KAPITAŁÓW WŁASNYCH ORAZ 1 AKCJI SPÓŁKI SATREV S.A. NA DZIEŃ 01.05.2025 R.

**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 określanej 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 górnictw. 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: Gwiazdzista 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 wydzielowe, 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_uzupelniajace_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

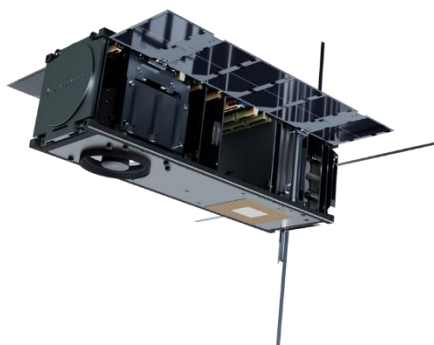
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Wobec jednostek powiązanych	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
Wobec pozostałych jednostek	0,00
kredyty i pożyczki	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
inne zobowiązania finansowe	0,00
zobowiązania 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 osiągnięte 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 inflacjogenny. 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 złotych 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 KVARKO 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 perspektywicznego 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 okołozemskiej. 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