



RAPORT KWARTALNY

ECL S.A.

za III kwartał 2025 r.



Kraków, dnia 13 listopada 2025 r.

1. LIST ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

W dniu 30 czerwca 2025 r. podpisaliśmy Plan Połączenia, którego celem jest przeprowadzenie procesu połączenia ECL S.A. z Satrev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: "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 połączeniu, dotychczasowi akcjonariusze Satrev będą posiadać 93,25% udziału w kapitale zakładowym Spółki. W pierwszej fazie po dokonaniu połączenia, Spółka będzie działała w jednym podmiocie pod firmą Sky Vision S.A., w branży kosmicznej i satelit okołoziemskich. Ze względu na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych nie wyklucza się powstania grupy kapitałowej, w której poszczególne podmioty będą prowadziły poszczególne rodzaje działalności gospodarczej.

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.

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

ECL S.A. (dalej: Spółka, Spółka Przejmująca) podpisała plan połączenia (dalej: Plan Połączenia) ze spółką Satrev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: Spółka Przejmowana), w którym Strony zgodnie oświadczyły, że celem jest przeprowadzenie procesu połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom Spółki Przejmowanej akcji Spółki Przejmującej (łączenie się przez przejęcie; dalej: Połączenie).

W pierwszej fazie po dokonaniu Połączenia, Spółka będzie działała w jednym podmiocie pod firmą Sky Vision S.A., w którym będzie prowadzona działalność zgodnie z przyjętą strategią. Spółka Przejmująca po Połączeniu będzie prowadziła działalność w branży kosmicznej i satelit okołoziemskich. Ze względu na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych nie wyklucza się powstania grupy kapitałowej, w której poszczególne podmioty będą prowadziły poszczególne rodzaje działalności gospodarczej.

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 30 września 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 składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

a) Zarząd:

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 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 30 września 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 III KWARTAŁ 2025 R.

3.1. Bilans (w zł)

	30-09-2025	30-09-2024
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 550 549,00	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. zaan. 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	1 550 549,00	1 485 854,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	1 550 549,00	1 485 854,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	110 814,14	478 246,48
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	79 131,49	65 607,34
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	79 131,49	65 607,34
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) z tyt. pod., dot., ceł, ubezpiec. in. tyt. publ.-praw	79 131,49	65 607,34
c) inne	0,00	0,00
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	31 682,65	412 363,15
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 682,65	412 363,15
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	365 682,34
- udziały lub akcje	14 216,90	363 216,59
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	2 465,75	2 465,75
- inne krótkoterminowe akt. finan.	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 000,00	46 680,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 000,00	46 680,81
- 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	1 661 363,14	1 964 100,48

	30-09-2025	30-09-2024
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	1 635 113,16	1 959 323,99
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	139 130,00	139 130,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 579 323,35	1 901 177,73
1. nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	1 901 177,73
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	0,00	0,00
VI. Zysk (strata) netto	-83 340,19	-80 983,74
VII. Odpisy z zysku netto w roku obrot. (wielk. ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 249,98	4 776,49
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 jedn., w których jedn. pos. zaangaż. w kap.	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	26 249,98	4 776,49
1.	Zobowiązania wobec jedn. 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	26 249,98	4 776,49
a)	kredyty i pożyczki	969,25	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:	23 065,25	1 230,00
-	do 12 miesięcy	23 065,25	1 230,00
-	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	2 215,48	3 546,49

h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	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	1 661 363,14	1 964 100,48

3.2. Rachunek zysków i strat (w zł)

Wyszczególnienie		01-07-2025 -30-09-2025	01-07-2024 -30-09-2024	01-01-2025 -30-09-2025	01-01-2024 -30-09-2024
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zw.-wart. dod., zm.-wart.uj)	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	28 059,25	30 419,50	81 671,72	80 957,01
I	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Usługi obce	20 406,64	15 951,89	58 827,90	51 298,18
IV	Podatki i opłaty, w tym:	57,00	6 872,00	57,00	6 872,00
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	7 595,61	7 595,61	22 786,82	22 786,83
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Emerytalne	0,00	0,00	0,00	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII	Wart. sprzedanych tow. i mat.	0,00	0,00	0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-28 059,25	-30 419,50	-81 671,72	-80 957,01
D	Pozostałe przychody operacyjne	1,27	0,65	5,95	1,21
I	Zysk z tyt. rozchodu niefinans. aktywów trwał.	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wart. aktywów niefin.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	1,27	0,65	5,95	1,21
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,22	47,88	27,94
I	Strata z tyt. rozch. niefinans. aktywów trwał.	0,00	0,00	0,00	0,00

II	Aktualizacja wart. aktywów niefin.	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	0,00	0,22	47,88	27,94
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-28 057,98	-30 419,07	-81 713,65	-80 983,74
G	Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jedn. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H	Koszty finansowe	0,00	0,00	11,54	0,00
I	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,94	0,00
a	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Strata z tyt. rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Aktualizacja wart. aktywów finan.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inne	0,00	0,00	10,60	0,00
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-28 057,98	-30 419,07	-81 725,19	-80 983,74
J	Podatek dochodowy	0,00	0,00	1 615,00	0,00
K	Pozostałe obow. zmniejsz. zysku (zwiększ. straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-28 057,98	-30 419,07	-83 340,19	-80 983,74

3.3. Rachunek przepływów pieniężnych (w zł)

Nazwa		01-07-2025 -30-09-2025	01-07-2024 -30-09-2024	01-01-2025 -30-09-2025	01-01-2024 -30-09-2024
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
I.	Zysk (strata) netto	-28 057,98	-30 419,07	-83 340,19	-80 983,74
II	Korekty razem	1 599,78	-2 974,00	944,08	-22 770,26
1	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	-8 500,00	-8 500,00
6	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności	-3 981,79	-2 974,00	-10 491,15	-11 334,00
8	Zmiana stanu zob. krótk., z wyj. pożyczek i kredyt	3 181,57	0,00	18 044,24	-2 991,87
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 400,00	0,00	1 890,99	55,61
10	Inne korekty	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z dział. oper. (I+/-II)	-26 458,20	-33 393,07	-82 396,11	-103 754,00
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
I	Wpływy	0,00	0,00	0,00	25 000,00
1	Zbycie wart. niemiat. i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wart. niemiat. i prawnych	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00

-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finans.	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	25 000,00
II	Wydatki	0,00	0,00	0,00	0,00
1	Nabycie wart. niemiat. i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wart. niemiat. i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej (I-II)	0,00	0,00	0,00	25 000,00
C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
I	Wpływy	214,30	0,00	0,00	7,00
1	Wpł. netto z emisji akcji i instr. kap. oraz dopł. do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	214,30	0,00	2 628,60	7,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki	138,60	0,00	1 659,35	17,00
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Inne niż wypł. na rzecz właśc., wyd. z tyt. podz. zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Splaty kredytów i pożyczek	138,60	0,00	1 659,35	17,00

5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Płatności zobow. z tyt. umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej (I-II)	75,70	0,00	969,25	-10,00
D	Przepł. pieniężne netto razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	-26 382,50	-33 393,07	-81 426,86	-78 764,00
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-26 382,50	-33 393,07	-81 426,86	-78 764,00
-	zmiana stanu śr. pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	41 382,50	80 073,88	96 426,86	125 444,81
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E)	15 000,00	46 680,81	15 000,00	46 680,81
-	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym (w zł)

Nazwa		01-07-2025 -30-09-2025	01-07-2024 -30-09-2024	01-01-2025 -30-09-2025	01-01-2024 -30-09-2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 663 171,14	1 989 743,06	1 718 453,35	2 040 307,73
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
I.a.	Kap. (fundusz) wł. na pocz. okr. (BO), po kor.	1 663 171,14	1 989 743,06	1 718 453,35	2 040 307,73
1.	Kapitał (fundusz) podstaw. na początek okresu	139 130,00	139 130,00	139 130,00	139 130,00
1.1.	Zmiany kapitału (fund.) podstaw.	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	139 130,00	139 130,00	139 130,00	139 130,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 579 323,35	1 901 177,73	1 901 177,73	8 339 195,71
2.1.	Zmiany kapitału (fund.) zapas.	0,00	0,00	-321 854,38	-6 438 017,98
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wart. nomin.	0,00	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo min. wart.)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	321 854,38	6 438 017,98
-	pokrycia straty	0,00	0,00	321 854,38	6 438 017,98
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapas. na koniec okresu	1 579 323,35	1 901 177,73	1 579 323,35	1 901 177,73

3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapit. (fund.) z aktual. wyc.	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2.	Kapitał (fund.) z akt. wyc. na kon. okr.	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pozost. kap. (fundusze) rezerw. na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapit.(fun.) rez.	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.	Poz. kap. (fund.) rez. na koniec okr.	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-55 282,21	-50 564,67	-321 854,38	-6 438 017,98
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na począt. okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polit.) rach.	0,00	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubieg. na początek okresu po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00		0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienie na kapitał zapasowy	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie strat z lat poprzednich	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ub. na początek okresu	-55 282,21	-50 564,67	-321 854,38	-6 438 017,98

-	zmiany przyjętych zasad (polit.) rach.	0,00	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
Strata z lat ubieg.					
5.5.	na początek okresu, po korektach	-55 282,21	-50 564,67	-321 854,38	-6 438 017,98
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przen. strat z lat ub. do pokr.	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	321 854,38	6 438 017,98
-	pokrycie z kapitału zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie z zysku lat ubiegłych	0,00	0,00	321 854,38	6 438 017,98
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-55 282,21	-50 564,67	0,00	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ub. na koniec okresu	-55 282,21	-50 564,67	0,00	0,00
6.	Wynik netto	-28 057,98	-30 419,07	-83 340,19	-80 983,74
a)	zysk netto	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	strata netto	28 057,98	30 419,07	83 340,19	80 983,74
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 635 113,16	1 959 323,99	1 635 113,16	1 959 323,99
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwz. prop. podz. zysku	1 635 113,16	1 959 323,99	1 635 113,16	1 959 323,99

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:

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- 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 zdadne 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 odroczone, 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 III kwartale 2025 roku Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, wobec czego nie odnotowała przychodów ze sprzedaży. Osiągnięty wynik netto w omawianym kwartale wyniósł -28 057,98 zł, a suma bilansowa na koniec III kwartału br. wyniosła 1 661 363,14 zł. A wartość kapitałów własnych wyniosła 1 635 113,16 zł.

Sytuacja finansowa i płynnościowa Spółki pozostaje stabilna, ponieważ Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych, krótkoterminowe wynoszą 26 249,98 zł, a aktywa finansowe wynoszą 31 682,65 zł.

Obecnie Spółka (dalej: Spółka Przejmująca) znajduje się w procesie przygotowania do połączenia ze spółką SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: Spółka Przejmowana), zgodnie z podpisanym w dniu 30 czerwca 2025 r. planem połączenia (dalej: Plan Połączenia). Celem Spółki jest przeprowadzenie procesu połączenia Spółką Przejmowaną, w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom Spółki Przejmowanej akcji Spółki Przejmującej (łączenie się przez przejęcie; dalej: Połączenie). Plan Połączenia aneksowano w dniu 24 października 2025 r., mając na uwadze odnotowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej oraz konieczność aktualizacji ustaleń stron.

W oparciu o wycenę rynkową łączących się Spółek oraz ustalenia negocjacyjne Zarządów Spółek, na skutek Połączenia kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 139.130,00 zł do kwoty 2.061.207,00 zł (słownie: dwa miliony sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście siedem złotych 00/100), tj. o kwotę 1.922.077,00 zł (słownie: jeden milion dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) w drodze emisji 19.220.770 (słownie: dziewiętnaście milionów dwieście dwadzieścia tysięcy siedemset siedemdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 7,09 zł (słownie: siedem złotych 09/100) każda akcja, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem (powyżej i dalej: Akcje Emisji Połączeniowej).

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania Połączenia (dalej: Dzień Połączenia), tj. dniem wpisania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej do kwoty 2.061.207,00 zł do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez sąd właściwy według siedziby Spółki Przejmującej. Wpis ten zgodnie z treścią art. 493 § 2 k.s.h. wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

W wyniku Połączenia, Spółka Przejmująca - zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. - wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h., z Dniem Połączenia akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej, posiadającymi Akcje Emisji Połączeniowej (wg definicji poniżej). Na podstawie art. 494 § 2 i 5 k.s.h. z Dniem Połączenia na Spółkę Przejmującą przejdą także zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

W pierwszej fazie po dokonaniu Połączenia, Spółka będzie działała w jednym podmiocie pod firmą Sky Vision S.A., w którym będzie prowadzona działalność zgodnie z przyjętą strategią. Spółka Przejmująca po Połączeniu będzie prowadziła działalność w branży kosmicznej i satelit okołoziemskich. Ze względu na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych nie wyklucza się powstania grupy kapitałowej, w której poszczególne podmioty będą prowadziły poszczególne rodzaje działalności gospodarczej.

Oferta publiczna akcji serii E będzie kierowana do więcej niż 150 osób fizycznych lub prawnych, innych niż inwestorzy kwalifikowani, wobec czego wymagane będzie sporządzenie prospektu emisyjnego w rozumieniu Rozporządzenia prospektowego. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej zgodnie z zasadami opisanymi w Planie Połączenia, a ponadto planowane jest wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect.

Dla celów Połączenia, dokonano wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej na dzień 1 maja 2025 roku. Podstawą ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej są:

- w odniesieniu do Spółki Przejmującej - wartość ustalona w oparciu o wycenę metodą analizy kursu giełdowego (AKG) oraz metodą skorygowanych aktywów netto (SAN), sporządzoną przez niezależnego biegłego rewidenta Pana Macieja Czerwonkę (numer uprawnień 11710), dokonującego wyceny w ramach AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- w odniesieniu do Spółki Przejmowanej - wartość ustalona w oparciu o wycenę metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF), metodą mnożników giełdowych, analizę historycznych transakcji sprzedaży akcji Spółki, ostatnich rund emisji akcji Spółki oraz informacji od potencjalnych inwestorów, sporządzoną przez ww. biegłego rewidenta.

W oparciu o wskazane metody wycen, wartość rynkową Spółki Przejmującej ustalono na poziomie 6.420.928,79 zł, co daje wartość jednej akcji w wysokości 4,62 zł. Wartość nominalna jednej akcji po Połączeniu wynosić będzie 0,10 zł. Z kolei wartość Spółki Przejmowanej na potrzeby Połączenia wynosi 136.246.345,00 zł.

W celu ustalenia stosunku parytetu przydziału akcji Spółki Przejmującej dla akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, w pierwszej kolejności obliczono wartość rynkową Spółki Przejmującej oraz wartość rynkową Spółki Przejmowanej. Następnie, mając na uwadze ustalenia negocjacyjne obu Spółek oraz to, że akcjonariusze Spółki Przejmowanej powinni otrzymać akcje Spółki Przejmującej odpowiadające wartości przejmowanego majątku Spółki Przejmowanej, ustalono, ile akcji Spółki Przejmującej odpowiadać będzie wartości majątku Spółki Przejmującej.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej będą posiadali udział w kapitale zakładowym Spółki po Połączeniu wynoszący 93,25%. Każdy z akcjonariuszy Spółki Przejmowanej w zamian za jedną akcję w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 0,10 zł otrzyma w ramach Połączenia dwie Akcje Emisji Połączeniowej, w taki sposób, że łączna liczba wydanych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej Akcji Emisji Połączeniowej wynosić będzie 19.220.770 akcji. Z uwagi na specyfikę procesu łączenia, przy ustalaniu wyników operacji matematycznych dla potrzeb ustalenia parytetu stosuje się powszechnie obowiązujące matematyczne zasady zaokrągleń. Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym:

- > **Podpisanie przez SatRev S.A. listu intencyjnego a następnie porozumienia w przedmiocie ramowych warunków współpracy z JRH ASI S.A. w zakresie ORBITEO**

W dniu 7 października 2025 r. SatRev S.A. (z którą Spółka podpisała plan połączenia) podpisała z JRH ASI S.A. z siedzibą w Krakowie [dalej: JRH] list intencyjny, a następnie w dniu 27 października 2025 r. podpisała porozumienie w przedmiocie ramowych warunków współpracy w sektorach defence oraz space/dual-use w ramach planowanego klastra podmiotów technologicznych, organizowanego pod nazwą "ORBITEO" [dalej: ORBITEO].

Ze względu na organizacyjny etap realizacji Projektu ORBITEO, Strony zgodnie oświadczyły, że w kolejnych miesiącach planują zawierać umowy o charakterze kapitałowym oraz operacyjnym, odnoszące się do warunków ramowych określonych w Porozumieniu. Realizacja przyjętych warunków ramowych powinna nastąpić w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty zawarcia Porozumienia, przy czym szczegółowe działania i harmonogram zostaną ustalone w odrębnych dokumentach lub porozumieniach wykonawczych zawieranych pomiędzy Stronami.

Zarząd poinformował, że zgodnie z założeniami, Projekt ORBITEO będzie realizowany w strukturze odrębnej kapitałowej spółki akcyjnej, działającej jako spółka holdingowa w formie alternatywnej spółki inwestycyjnej (ASI), w której JRH będzie głównym akcjonariuszem. Z kolei ta spółka będzie posiadać nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Satrev, co zostanie zrealizowane w drodze przeniesienia akcji Satrev posiadanych przez JRH na rzecz tej spółki, objęcia akcji Satrev nowej emisji lub nabycia istniejących akcji od dotychczasowych akcjonariuszy. Ostateczny model nabycia akcji Satrev zostanie ustalony w późniejszym czasie, przy czym posiadanie przez spółkę powołaną w ramach Projektu ORBITEO akcji Satrev, stanowi element etapowy procesu integracji Satrev z Projektem ORBITEO, a jego realizacja nastąpi nie później niż w terminie kolejnych 12 miesięcy. Zgodnie z założeniami, przedmiotowa spółka powinna być założona w terminie kolejnych 6 miesięcy, zawarcie umów na podstawie których spółka ta będzie posiadać nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Satrev w terminie 12 miesięcy, a pierwsze pozyskanie finansowania zewnętrznego dla tej spółki oraz spółek portfelowych skupionych w Projekcie ORBITEO, w okresie pomiędzy 3 a 12 miesięcy.

Działalność przedmiotowej spółki będzie skupiać się na budowie wartości spółek wchodzących w skład holdingu (tym Satrev), a jej główne zadania obejmować będą w szczególności:

- pozyskiwanie kapitału na rozwój i finansowanie spółek portfelowych;
- wsparcie w rozwoju międzynarodowym spółek portfelowych;
- budowę marki ORBITEO oraz marek spółek portfelowych;
- zapewnienie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wykraczających poza indywidualne możliwości spółek portfelowych;

- organizację rady naukowej oraz rady ekspertów, a także zapewnienie transferu wiedzy w tym zakresie;
- organizację współpracy z ośrodkami akademickimi oraz jednostkami badawczo-rozwojowymi [B+R];
- uruchomienie dedykowanego technologiom space, AI oraz deeptech inkubatora dla projektów na wczesnym etapie rozwoju, wraz z zapewnieniem finansowania w tym zakresie;
- promocję spółek portfelowych na wydarzeniach branżowych, konferencjach oraz targach;
- koordynację działań operacyjnych i handlowych pomiędzy spółkami portfelowymi w celu maksymalizacji efektu synergii i budowy wspólnej oferty handlowej;
- zapewnienie wsparcia prawnego, administracyjnego oraz finansowego w powyższych obszarach, a także w budowie konsorcjów spółek portfelowych podczas ubiegania się o zamówienia publiczne i komercyjne, zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Porozumienie ma charakter ramowy i nie stanowi zobowiązania do dokonania konkretnych transakcji kapitałowych lub operacyjnych, które będą przedmiotem odrębnych porozumień zawieranych pomiędzy Stronami na dalszym etapie współpracy. Jednocześnie SatRev poinformowała o zamiarze zmiany jej nazwy na "Sky Vision" i dołączenia do ORBITEO pod nową nazwą.

> Podpisanie aneksu do Planu Połączenia z SatRev S.A.

W dniu 24 października 2025 r. ECL S.A. (Spółka Przejmująca) zawarła z SatRev S.A. (dalej: Spółka Przejmowana) aneks do Planu Połączenia z dnia 30 czerwca 2025 r. Zawarcie Aneksu było konieczne w szczególności z uwagi na istotną zmianę po stronie Spółki Przejmowanej, bowiem w dniu 26 sierpnia 2025 r. zarejestrowano podwyższenie jej kapitału zakładowego do wysokości 961.038,50 zł.

Zmianie uległy założenia Stron w zakresie akcji emisji połączeniowej: kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 139.130,00 zł do kwoty 2.061.207,00 zł, tj. o kwotę 1.922.077,00 zł w drodze emisji 19.220.770 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, o wartości emisyjnej 7,09 zł każda akcja, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z połączeniem. Zmiany te nastąpiły po zweryfikowaniu i aktualizacji wycen wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki i Spółki Przejmowanej oraz parytetu wymiany akcji i sporządzeniu aneksu do wycen wartości godziwej.

Uregulowano także kwestię potencjalnego posiadania akcji własnych w wyniku połączenia, wskazując na zamiar zbycia 75.000 akcji Spółki Przejmowanej przed połączeniem, co nie wpłynie w żaden sposób na parytet wymiany wskazany w Planie Połączenia.

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 30 września 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 30 września 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	120 000	8,63%	120 000	8,63%
Imperio ASI S.A.	100 000	7,19%	100 000	7,19%
Pozostali	664 357	47,75%	664 357	47,75%
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 lipca 2025 r. do 30 września 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 listopada 2025 r.

Prezes Zarządu
Łukasz Górski