

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**ECL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie**  
**w sprawie uzasadnienia połączenia**

## **1. Wprowadzenie**

Niniejsze sprawozdanie Zarządu spółki pod firmą **ECL Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie, pod adresem: ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000342202, NIP: 7010049750, REGON: 140738830, o kapitale zakładowym w wysokości 139.130,00 zł (słownie: sto trzydzieści dziewięć tysięcy sto trzydzieści złotych 00/100) w całości opłaconym (dalej „**Spółka Przejmująca**”) zostało sporządzone, stosownie do art. 501 § 1 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.) (dalej „**k.s.h.**”), w związku z zamiarem połączenia Spółki Przejmującej ze spółką pod firmą **SatRev Spółka Akcyjna** z siedzibą we Wrocławiu, pod adresem: Plac Strzelecki 25, 50-224 Wrocław, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000635795, NIP: 8943081944, REGON: 364960301, o kapitale zakładowym w wysokości 961.038,50 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzydzieści osiem złotych 50/100) w całości opłaconym (dalej „**Spółka Przejmowana**”).

## **2. Podstawy prawne**

Połączenie („Połączenie”) nastąpi w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki Przejmowanej w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje emisji połączeniowej (dalej „**Akcje Emisji Połączeniowej**”), które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Połączenie nastąpi na podstawie przepisów k.s.h., dotyczących połączenia spółek kapitałowych, w szczególności na podstawie art. 491-516 k.s.h.

### 3. Uzasadnienie ekonomiczne

Celem połączenia się Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej jest przede wszystkim osiągnięcie korzyści ekonomicznych, organizacyjnych oraz strategicznych, które nie byłyby możliwe do uzyskania przez każdą ze spółek działającą samodzielnie. Połączenie to ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej, poprawę efektywności operacyjnej oraz zwiększenie wartości dla akcjonariuszy.

Dokonanie integracji działalności prowadzonej przez Spółkę Przejmującą oraz Spółkę Przejmowaną w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH przyniesie korzyści każdej ze Spółek, ich klientom, a także ich akcjonariuszom.

Połączenie jest uzasadnione z uwagi na możliwe wystąpienie oczekiwanych efektów w postaci:

- 1) osiągnięcia efektów synergii w obszarach wzmocnienia pozycji negocjacyjnej wobec kontrahentów oraz objęcia wiodącej pozycji rynkowej w działalności w branży Spółki Przejmowanej, gdyż Spółka Przejmowana posiada wysokie kompetencje i doświadczenia, a w połączeniu z potencjałem rynkowym Spółki Przejmującej pozwoli to na osiągnięcie długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy,
- 2) zwiększenia kapitałów własnych Spółki Przejmującej, w związku z emisją nowych akcji i wydanie ich akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, co przełoży się na wzmocnienie pozycji finansowej Spółki Przejmującej (na skutek Połączenia nastąpi poprawa wskaźników bilansowych Spółki Przejmującej, albowiem Połączenie odbywa się bez konieczności zwiększania zadłużenia po stronie Spółki Przejmującej) i możliwość pozyskiwania tańszego finansowania dłużnego,
- 3) przyspieszenia rozwoju Spółki Przejmującej,
- 4) wzrostu potencjału i wiarygodności finansowej Spółki Przejmującej, co istotnie wpłynie na zwiększenie stabilności Spółki Przejmującej oraz na możliwość realizowania znaczących, w tym długoterminowych, przedsięwzięć biznesowych,
- 5) redukcji kosztów zarządzania oraz racjonalizacji struktur organizacyjnych.

Do osiągnięcia zamierzonych efektów Spółka Przejmująca będzie mogła wykorzystać kompetencje i know-how dotychczasowych głównych akcjonariuszy i zarządu Spółki Przejmującej, którzy posiadają ugruntowane doświadczenie w działalności inwestycyjnej oraz ich znajomości rynku kapitałowego połączone z know-how i zasobami Spółki Przejmowanej.

W wyniku Połączenia znacznie wzrośnie kapitalizacja Spółki Przejmującej oraz poprawi się płynność akcji Spółki Przejmującej, która jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, co w dłuższym okresie będzie stanowić czynnik sprzyjający wyższej rynkowej wycenie akcji, m.in.

poprzez potencjalny wzrost zainteresowania ze strony długoterminowych inwestorów instytucjonalnych.

Większy podmiot cieszy się z reguły większym zaufaniem inwestorów i instytucji finansowych, co przekłada się na łatwiejszy dostęp do finansowania zewnętrznego i niższy koszt kapitału.

Połączenie się spółek jest racjonalnym krokiem strategicznym, który pozwala na lepsze wykorzystanie zasobów, zwiększenie konkurencyjności i budowę znaczącej pozycji na rynku. Proces ten może przynieść znaczące korzyści finansowe oraz stworzyć silny i nowoczesny podmiot gotowy do dalszego rozwoju na rynku krajowym i międzynarodowym. Uzasadnieniem ekonomicznym jest również wzmocnienie kapitałowe umożliwiające realizację większych projektów rozwojowych i inwestycyjnych.

Korzyściami wynikającymi dla spółek uczestniczących w Połączeniu będzie także obniżenie kosztów funkcjonowania w zakresie administracji, zwiększenie potencjału finansowego oraz poprawa wskaźników finansowych.

#### **4. Stosunek wymiany akcji**

Akcje Emisji Połączeniowej zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej według stosunku wymiany 1:2 w ten sposób, że każdy akcjonariusz Spółki Przejmowanej w zamian za 1 (słownie: jedną) akcję w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych 10/100), otrzyma w ramach Połączenia 2 (słownie: dwie) Akcje Emisji Połączeniowej, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych 10/100) każda.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej otrzymają 19.220.770 (słownie: dziewiętnaście milionów dwieście dwadzieścia tysięcy siedemset siedemdziesiąt) Akcji Emisji Połączeniowej.

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, 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 Przejmowanej.

Wartość rynkową Spółki Przejmującej ustalono na poziomie 6.420.928,79 zł (słownie: sześć milionów czterysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia osiem złotych 79/100), co daje wartość jednej akcji w wysokości 4,62 zł (słownie: cztery złote 62/100).

Wartość rynkowa przedsiębiorstwa Spółki Przejmowanej na potrzeby Połączenia wynosi 136.246.345,00 zł (słownie: sto trzydzieści sześć milionów dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta czterdzieści pięć złotych 00/100). Wycena wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki Przejmującej wykonana została na potrzeby procesu połączenia ze Spółką Przejmowaną na dzień 1 maja 2025 r. i została przeprowadzona w oparciu o poniższe metody wyceny:

- metodę analizy kursu giełdowego (AKG),
- metodę skorygowanych aktywów netto (SAN).

Wycena wartości godziwej 100% kapitałów własnych i 1 akcji Spółki Przejmowanej wykonana została na potrzeby procesu połączenia ze Spółką Przejmującą na dzień 1 maja 2025 r. i została przeprowadzona w oparciu o wycenę:

- metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF),
- metodą mnożników giełdowych,
- analizą historycznych transakcji sprzedaży akcji Spółki, ostatnich rund emisji akcji Spółki oraz informacji od potencjalnych inwestorów.

## **5. Rekomendacja Zarządu**

W świetle powyższych okoliczności, Zarząd Spółki Przejmującej niniejszym rekomenduje akcjonariuszom Spółki Przejmującej podjęcie uchwały w sprawie Połączenia.

Zarząd Spółki Przejmującej:

---

Łukasz Górski - Prezes Zarządu