



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

ECL S.A.

za okres 01.01.2025-31.12.2025

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI, JEJ DZIAŁALNOŚCI I ZASOBÓW

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

Firma	ECL S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Cystersów 21C/130, 31-553 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 REGON 140738830.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.1.2. Kapitał zakładowy Spółki

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 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 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 groszy każda.

1.1.3. Struktura akcjonariatu Spółki

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 2025 roku przedstawia poniższa tabela.

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA				
AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
January Ciszewski	542 616	39,00%	542 616	39,00%
Artur Górski	120 000	8,63%	120 000	8,63%
IMPERIO ASI S.A.	100 000	7,19%	100 000	7,19%
Pozostali	628 684	45,19%	628 684	45,19%
Razem	1 391 300	100,00 %	1 391 300	100,00 %

Po dniu bilansowym tj. 23 lutego 2026 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie dotyczące zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów przez Pana Artura Górskiego.

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 sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela:

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA				
AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
January Ciszewski	542 616	39,00%	542 616	39,00%
IMPERIO ASI S.A.	100 000	7,19%	100 000	7,19%
Pozostali	748 684	53,81%	748 684	53,81%
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

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

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

SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA
Łukasz Górski – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Po dniu bilansowym, tj. 17 lutego 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Damiana Fijałkowskiego, jednocześnie powołując do składu Rady Nadzorczej Pana Witolda Śmidowskiego na okres obecnej kadencji.

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
Witold Śmidowski – Członek Rady Nadzorczej

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

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

1.3. Oddziały i zakłady

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.4. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

1.5. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zatrudniała osób na umowę o pracę.
Kluczowe zasoby niematerialne - nie dotyczy.

1.6. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej.

1.9. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości

Sezonowość nie dotyczy Spółki.

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.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu

Toczący się konflikt zbrojny na Ukrainie oraz trwająca sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu mogą pośrednio oddziaływać na gospodarkę polską i globalną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej ani nie posiada inwestycji w Rosji, na Ukrainie ani w regionie Bliskiego Wschodu, w związku z czym nie jest narażona na bezpośrednie skutki żadnego z tych konfliktów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, że żadna z ww. sytuacji geopolitycznych nie wywołuje istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność, sytuację finansową ani przepływy pieniężne Spółki. Do potencjalnych pośrednich skutków, które Spółka bierze pod uwagę w procesie zarządzania ryzykiem, należą w szczególności: wzrost cen surowców i nośników energii, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw, wzrost presji inflacyjnej oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych przekładający się na warunki finansowania.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ obu sytuacji geopolitycznych na działalność i wyniki finansowe Spółki. W przypadku zidentyfikowania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR lub istotnej zmiany oceny skutków dla sprawozdań finansowych, Spółka niezwłocznie przekaze stosowny raport za pośrednictwem systemu ESPI.

2.2. Instrumenty finansowe

W roku obrotowym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 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 Spółkę.

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

✓ Podpisanie Planu Połączenia z SatRev S.A. oraz złożenie prospektu do UKNF

W okresie sprawozdawczym Spółka (dalej: Spółka Przejmująca) przygotowywała się 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.

W dniu 19 grudnia 2025 r. Spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu sporządzonego w związku z ofertą publiczną 19.220.770 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki, które zostaną wydane akcjonariuszom spółki SatRev w związku z procesem połączenia Spółki z SatRev.

✓ **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.

✓ **Zawarcie umów zbycia 75 000 akcji Satrev S.A.**

W dniu 17 grudnia 2025 r. Spółka zawarła umowy zbycia łącznie 75 000 akcji Satrev S.A. z siedzibą we Wrocławiu, tj. wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji, za łączną kwotę 225 000,00 zł.

✓ **Zawarcie umowy na przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki**

W dniu 23 grudnia 2025 r. Spółka zawarła 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 2025 oraz 2026.

3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

✓ **Podpisanie przez SatRev S.A. umowy o wartości blisko 30 mln zł na monitoring sieci gazowych w Omanie**

W dniu 29 stycznia 2026 r. SatRev S.A. zawarł w Omanie umowę [Umowa] z ETCO SPACE z siedzibą w Omanie [ETCO SPACE] na wspólną realizację projektu polegającego na wdrożeniu satelitarnego systemu monitorowania sieci przesyłu gazu w Omanie dla OQGN, państwowej spółki odpowiedzialnej za zarządzanie i eksploatację sieci przesyłu gazu w Sułtanacie Omanu.

Umowa dotyczy świadczenia usług obserwacji satelitarnej oraz zaawansowanej analityki danych wspierającej bezpieczeństwo i efektywność operacyjną infrastruktury energetycznej. Wartość Umowy wynosi blisko 30 mln zł i została zawarta na okres dwóch lat, z możliwością jej przedłużenia na kolejny analogiczny okres.

ETCO SPACE jest omańską spółką technologiczną, z którą SatRev współpracuje już od 2022 roku. Jest to podmiot powołany w ramach założeń programu Oman Vision 2040, którego celem jest rozwój omańskich kompetencji w obszarze technologii satelitarnych, obserwacji Ziemi oraz analizy danych na potrzeby rozwoju gospodarczego i bezpieczeństwa państwa. W realizacji przedsięwzięcia weźmie udział również firma Omantel, największy operator telekomunikacyjny w Omanie.

Projekt obejmie monitoring gazociągów o łącznej długości ponad 4 tys. kilometrów, zlokalizowanych na terenie całego Sułtanatu Omanu. W ramach realizacji kontraktu wykorzystywane będą zarówno zobrażenia optyczne, jak i dane radarowe SAR [Synthetic Aperture Radar - radar z syntetyczną aperturą], umożliwiające prowadzenie obserwacji niezależnie od warunków pogodowych i pory dnia. Zakres usług obejmuje m.in. wykrywanie potencjalnych wycieków, analizę zmian powierzchniowych i gruntowych w bezpośrednim sąsiedztwie gazociągów oraz identyfikację możliwych naruszeń infrastruktury.

Dokładna wartość umowy, szczegółowy zakres współpracy, zamówionych urządzeń i realizowanych usług objęte są poufnością ze względu na wymogi bezpieczeństwa. Zarząd SatRev S.A. poinformował Emitenta, że zawarcie przedmiotowej umowy stanowi istotny krok w kierunku dalszego rozwoju działalności SatRev oraz zwiększenia potencjału pozyskania kolejnych zamówień i kontraktów, zarówno na rynku omańskim i w regionie Bliskiego Wschodu, jak również na rynkach europejskich.

Zarząd Spółki uznał niniejszą informację za istotną z uwagi na prowadzony proces połączenia Emitenta z SatRev, oraz potencjalny istotny wpływ przedmiotowej współpracy na sytuację SatRev, a w konsekwencji zakończenia procesu połączenia, również na Spółkę.

✓ Zmiana adresu Spółki

Z dniem 5 lutego 2026 r. zmianie uległ adres Spółki z ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków na ul. Cystersów 21C/130, 31-553 Kraków.

✓ Podjęcie uchwał w sprawie połączenia Spółki z SatRev S.A.

W dniu 17 lutego 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie połączenia SatRev S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: Spółka Przejmowana) ze Spółką (dalej: Połączenie), zgodnie z uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy obu spółek w dniu 30 czerwca 2025 roku, następnie aneksowanym w dniu 24 października 2025 roku, Planem Połączenia (dalej: Plan Połączenia).

Następnie w dniu 24 lutego 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SatRev większością 94,75% obecnych na zgromadzeniu, podjęło uchwałę w sprawie Połączenia. Od uchwały zgłoszono sprzeciwy, które zostały zaprotokołowane.

Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii E, które Spółka wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na zasadach określonych w Planie Połączenia.

Na skutek Połączenia, 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 cenie emisyjnej 7,09 zł każda akcja, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej na zasadzie art. 494 § 4 ksh oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia.

Akcje serii E zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w następującym stosunku: w zamian za jedną akcję Spółki Przejmowanej zostanie przyznane dwie akcje serii E Spółki, w taki sposób, że łącznie na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 19.220.770 akcji serii E. Nowo emitowane akcje serii E będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii E będą uprawnione do udziału w zysku Spółki począwszy od zysku za rok obrotowy 2025. Akcje serii E nie wymagają ani objęcia, ani opłacenia.

Ponadto Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany nazwy Spółki na „Sky Vision S.A.” oraz zmiany siedziby Spółki na Wrocław.

3.3. Spełnienie norm ostrożnościowych

Spółka nie posiada umów kredytowych, a jej sytuacja finansowa nie stanowi zagrożenia dla Spółki.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obarczone niepewnością.

4.1. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Spółki

W 2025 roku Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, wobec czego nie odnotowała przychodów ze

sprzedaży. Strata netto w omawianym okresie wyniosła -1 460 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2025 r. wyniosła 272 tys. zł. Wartość kapitałów własnych wyniosła 259 tys. zł.

W pierwszej fazie po dokonaniu połączenia ze spółką Satrev S.A., Spółka będzie działała pod firmą Sky Vision S.A., w której będzie prowadzona 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.

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 2025 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 wyodrębnionym 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	TAK	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie

korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;		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	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w

być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.		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 wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
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. 20 marca 2026 r.

Prezes Zarządu
Łukasz Górski