

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Creotech Instruments S.A. za rok obrotowy od 01.01.2021 do 31.12.2021**

Przy sporządzaniu niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności spółki Creotech Instruments S.A. („Spółka”, „Creotech”) uwzględnione zostały postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Informacje wymagane w ww. artykule Ustawy o rachunkowości, które nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu, nie wystąpiły lub nie dotyczą Spółki. Według wiedzy Zarządu Spółki informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym i nie zawierają istotnych zniekształceń.

### **Spis treści**

1. Stan prawny spółki .....	3
Dane spółki.....	3
Zarząd w roku 2021.....	3
Rada Nadzorcza w roku 2021 .....	3
Przedmiot działalności .....	4
Akcjonariat .....	4
2. Charakterystyka działalności gospodarczej spółki.....	4
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki.....	6
4. Podstawowe dane ekonomiczne .....	11
5. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne .....	12
6. Zatrudnienie.....	13
7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	14
Ryzyko związane z prowadzeniem innowacyjnej działalności i prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych.....	14
Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	14
Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji lub możliwości świadczenia usług w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku .....	14
Ryzyko związane z dostępnością i zmianami cen komponentów produkcyjnych .....	15
Ryzyko związane z realizacją projektów na podstawie umów konsorcjum.....	15
Ryzyko związane ze spornymi dotyczącymi własności intelektualnej.....	15
Ryzyko związane z pandemią COVID-19 .....	16
Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych .....	16
Ryzyko zmian stóp procentowych.....	17
Ryzyko niewywiązywania się przez odbiorców z terminów płatności .....	17
Ryzyko nieskoordynowania wpływów i wypływów finansowych związane ze specyfiką działalności Spółki	17
Ryzyko związane z dotacjami pozyskiwanymi ze środków publicznych .....	18

8. Przewidywany rozwój spółki .....	19
Segment aparatury naukowo-pomiarowej („Science”) .....	20
Segment produkcji kontraktowej.....	21
Segment danych satelitarnych i technologii UAV („Earth Observation”) .....	21
9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	22
Osiągnięcia w dziedzinie B+R po dacie bilansowej.....	24
10. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady) .....	25
11. Opis stosowanych polityk pracowniczych i społecznych.....	25
12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa jednostki .....	25
13. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej .....	30
14. Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Spółki .....	32
15. Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki.....	33

## 1. Stan prawny spółki

### Dane spółki

<b>Firma:</b>	Creotech Instruments S.A.
<b>Adres:</b>	ul. Gen. L. Okulickiego 7/9, 05-500 Piaseczno
<b>Data rejestracji:</b>	2012-01-02 (działalność gospodarcza pod firmą Creotech prowadzona jest od 2008 r.)

### Zarząd w roku 2021

W okresie 1.01.2021 – 5.08.2021 r. Zarząd pełnił swoje funkcje w składzie:

- Jacek Kosiec, Prezes Zarządu
- Maciej Kielek, Wiceprezes Zarządu ds. finansowych

Dnia 05.08.2021 r. Rada Nadzorcza powołała Zarząd na nową kadencję, w składzie:

- Grzegorz Brona, Prezes Zarządu
- Maciej Kielek, Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
- Jacek Kosiec, Wiceprezes Zarządu

### Rada Nadzorcza w roku 2021

W okresie 01.01.2021 - 24.03.2021 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Aleksander Szalecki
- Artur Thielmann
- Mirosław Subczyński
- Paweł Pacek

Dnia 24.03.2021 do powyższego składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Krzysztof Weremczuk.

W okresie 24.03.2021 – 30.06.2021 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Aleksander Szalecki
- Artur Thielmann
- Mirosław Subczyński
- Paweł Pacek
- Krzysztof Weremczuk

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się dnia 30.06.2021 r. został wybrany skład Rady Nadzorczej nowej kadencji:

- Radosław L. Kwaśnicki
- Jan Piotr Linke
- Paweł Pacek
- Dariusz Lewandowski
- Adam Piotrowski

## Przedmiot działalności

- 30.30.Z - Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn,  
 26.11.Z - Produkcja elementów elektronicznych,  
 26.20.Z - Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,  
 26.30.Z - Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,  
 26.51.Z - Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,  
 27.12.Z - Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,  
 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,  
 71.12.Z - Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,  
 74.10.Z - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania.

## Akcjonariat

Poniższa tabela prezentuje strukturę akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
1	Grzegorz Kasprowicz	241 528	15,2%	15,2%
2	Grzegorz Brona	241 528	15,2%	15,2%
3	Paweł Kasprowicz	241 528	15,2%	15,2%
4	Katarzyna Kubrak	241 528	15,2%	15,2%
5	Agencja Rozwoju Przemysłu	271 180	17,1%	17,1%
6	Pozostali akcjonariusze <5%	348 940	22,0%	22,0%
	<b>Razem</b>	<b>1 586 232</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. Charakterystyka działalności gospodarczej spółki

Creotech Instruments S.A. jest wiodącym podmiotem działającym w polskim sektorze kosmicznym. Udział Creotech w łącznej wartości kontraktów ESA w latach 2014-20 (będących głównym źródłem przychodów dla polskich firm z tego sektora), w których uczestniczyły, bądź uczestniczą polskie podmioty wynosił ok. 20% (źródło: Ministerstwo Rozwoju w „Katalogu członkowskim Związku Pracodawców Sektora Kosmicznego 2021”).

Ponadto Spółka jako jedyna firma w Polsce osiągnęła zdolność do budowy mikrosatelitów (źródło: Ministerstwo Rozwoju w „Katalogu członkowskim Związku Pracodawców Sektora Kosmicznego 2021”). Rynek mikrosatelitów jest bardzo dynamicznie rosnącym segmentem rynku kosmicznego. Na podstawie „22nd State of the Satellite Industry Report”, 2019, Satellite Industry Association przewiduje się, iż dzięki miniaturyzacji i rosnącej liczbie zastosowań rynek technologii małych satelitów w okresie 2019-2029 wzrośnie przeszło 5 razy i osiągnie na koniec 2029 roku wartość 53 mld USD.

Spółka osiąga przychody z następujących produktów i usług świadczonych zarówno dla sektora kosmicznego jak i przemysłu naziemnego: (i) projekty dla Europejskiej Agencji Kosmicznej (w tym przychody z prowadzenia repozytorium danych satelitarnych CreoDIAS - Spółka korzysta z zasobów platformy i udostępnia je różnym podmiotom jako element usług tworzonych w ramach konsorcjów naukowo-badawczych lub świadczonych podmiotom komercyjnym) (54,4% przychodów ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku), (ii) Earth Observation, czyli usług i produktów

w obszarze danych satelitarnych i technologii dronowych (UAV) skierowanych do klientów komercyjnych (4,6% przychodów ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku), (iii) Science, czyli produkcji aparatury naukowo – pomiarowej na potrzeby jednostek naukowych (w szczególności systemy czasu rzeczywistego, moduły elektroniczne dla instytucji naukowych) (14,3% przychodów ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku), (iv) produkcja kontraktowa elektroniki, czyli montaż elektroniki na zlecenie klientów komercyjnych do urządzeń i podsystemów kosmicznych, a także w przemyśle na potrzeby takich branż jak elektromobilność, czy urządzenia medyczne (26,7% przychodów ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku). Creotech prowadzi także działalność w obszarze badań i rozwoju, w szczególności ramach New Space, ze szczególnym naciskiem na rozwój produkcji platform satelitarnych (EagleEye, PIAST, zakończony sukcesem projekt HyperSat), które są finansowane poprzez otrzymane dotacje.

Creotech jest pomysłodawcą, konstruktorem i twórcą autorskiego rozwiązania technologicznego obejmującego technologię wielofunkcyjnej platformy mikrosatelitarnej o nazwie HyperSat. Platforma ta przeznaczona jest do misji kosmicznych prowadzonych przez satelity o masach w zakresie od 10 do 60 kg (z możliwością przeskalowania w przyszłości do masy 120 kg). Platforma ta może służyć zarówno obserwacji Ziemi, telekomunikacji, czy też innym zastosowaniom. Projekt HyperSat został zakończony sukcesem, tzn. Spółka zakończyła prace nad stworzeniem uniwersalnej platformy satelitarnej - w opracowanym przez Creotech standardzie HyperSat - służącej do realizacji misji kosmicznych w optymalnym czasie i kosztach, w szczególności zaś do budowy konstelacji satelitarnych, a projekt został rozliczony w marcu 2022 roku. Projekt ten osiągnął 6 – 7 poziom gotowości technologicznej TRL (ang. Technology Readiness Level), co oznacza, iż komponenty zostały ostatecznie przetestowane w warunkach laboratoryjnych zbliżonych do rzeczywistych i tym samym będą mogły zostać wprowadzone na rynek oraz znaleźć zastosowanie w komercyjnych konstelacjach satelitarnych. Niejako kontynuacją projektu HyperSat jest aktualnie prowadzony przez Spółkę projekt badawczo-rozwojowy EagleEye, którego celem jest opracowanie i umieszczenie na orbicie okołoziemskiej własnego satelity obserwacyjnego Ziemi na bazie platformy HyperSat (co oznacza osiągnięcie TRL 9) i uzyskanie space heritage. Spółka prowadzi też prace badawczo - rozwojowe w obszarze komputerów kwantowych, kryptografii kwantowej, czy fizyki kwantowej i wysokich energii. Creotech rozwija również systemy bazujące na obrazowaniach Ziemi, np. monitoring przeszkód wysokościowych dla załogowych i bezzałogowych statków powietrznych.

Produkcja wyrobów Creotech jest realizowana w oparciu o własną (zlokalizowaną w siedzibie Spółki), wysoce specjalistyczną infrastrukturę do montażu elektroniki oraz kompetencje i doświadczenie w zakresie realizacji pełnego łańcucha usług produkcji kontraktowej obejmujących zarówno zakup materiałów, jak i montaż oraz testy elektroniki, testy funkcjonalne, czy też tworzenie pokryć ochronnych elektroniki oraz integrację mechaniczną. Według stanu wiedzy Zarządu Creotech jest jedynym podmiotem w Polsce, posiadającym pełną kwalifikację Europejskiej Agencji Kosmicznej dla automatycznego montażu elektroniki przeznaczonej dla kosmosu (oraz certyfikat ISO 9001), a procedury wprowadzone w ramach systemu produkcji Spółki podlegają cyklicznemu audytowi przez ekspertów ESA. Posiadanie przez Creotech tej kwalifikacji powoduje, iż Spółka, według stanu wiedzy Zarządu, jest prawdopodobnie jedyną firmą w Polsce dopuszczoną do produkcji elektroniki na potrzeby międzynarodowych misji kosmicznych realizowanych przez Europejską Agencję Kosmiczną, w tym także w tzw. głęboki kosmos – poza orbitę Ziemi (Mars, Jowisz). W przypadku bardziej złożonych projektów Spółka podejmuje współpracę w ramach konsorcjów z innymi przedsiębiorstwami komercyjnymi oraz instytutami naukowymi. W takim przypadku za część zadań, w tym produkcję wybranych podzespołów odpowiedzialne są podmioty zewnętrzne. W takich przypadkach dzielenie kosztów i przychodów z realizacji projektów zależy od kontraktu i każdorazowo jest określane w warunkach umowy.

Klientami Spółki są zarówno przedsiębiorstwa komercyjne jak i instytuty badawcze z całego świata.

Wysoka jakość i niezawodność produktów Spółki została potwierdzona w kosmosie (ciągła praca bez awarii wszystkich podsystemów dostarczonych przez Spółkę do misji ESA i komercyjnych) oraz w czołowych ośrodkach naukowych wymienionych powyżej. Pozwoliło to na wygenerowanie w latach 2016-2021 sprzedaży w wysokości przekraczającej łącznie 100 mln zł.

### 3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki

#### Pozyskanie projektu PIAST

W styczniu 2021 roku na stronie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju opublikowano listę rankingową pozytywnie zaopiniowanych wniosków w Konkursie 1/SZAFIR/2020. Znajduje się na niej projekt „Nanosatelitarna konstelacja optoelektronicznego rozpoznania obrazowego PIAST (Polish ImAging SaTellites)”. Projekt ma na celu rozmieszczenie konstelacji satelitów obserwacyjnych na orbicie okołoziemskiej i przeprowadzenie szeregu manewrów orbitalnych, dzięki którym przetestowana zostanie nowatorska koncepcja prowadzenia misji satelitarnych. Liderem projektu jest Wojskowa Akademia Techniczna, a Creotech Instruments S.A. jest odpowiedzialny za dostarczenie platformy, integrację i przeprowadzenie kampanii wyniesienia satelitów.

#### Pierwsza oferta publiczna

W związku z bardzo dynamicznym wzrostem skali działalności i koniecznością pozyskania finansowania na:

- wkład własny do realizowanych projektów B+R,
- zakup nowej linii produkcyjnej,
- rozwój działu Business Development,

Spółka zdecydowała się na przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej („IPO”). Proces został zainicjowany w czwartym kwartale 2020 roku (nawiązanie współpracy z doradcami, wstępna koncepcja procesu), a kluczowe jego kroki (zmiana statutu Spółki, przygotowanie memorandum informacyjnego, road-show i zapisy inwestorów na akcje) zostały przeprowadzone na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2021 roku. Proces emisji zakończył się bardzo dużym sukcesem. Całkowity popyt na akcje Spółki 22 razy przekroczył wartość oferty. Do grona akcjonariuszy Spółki dołączyły renomowane fundusze TFI, fundusze FIZ, inwestorzy indywidualni oraz jej pracownicy.

9 czerwca 2021 r. KRS zarejestrował podwyższenie kapitału w ramach emisji 185 000 akcji serii H o cenie nominalnej równej 0,10 PLN za akcję i cenie emisyjnej na poziomie 61,00 PLN za akcję. Łączne wpływy netto, po uwzględnieniu kosztów związanych z emisją, wyniosły 10 530,1 tys. PLN.

#### Umorzenie subwencji otrzymanej w ramach Tarczy Antykryzysowej PFR

W lipcu 2021 roku Spółka złożyła wniosek i otrzymała pozytywną decyzję PFR dot. umorzenia 75% subwencji otrzymanej w ramach Tarczy Antykryzysowej (~1,5 mln zł).

#### Pozyskanie projektu "Elektronika w odpowiedzi na wyzwania Technologii Kwantowych"

Dnia 9 lipca 2021 roku Narodowe Centrum Badań i Rozwoju opublikowało aktualizację listy wniosków złożonych w ramach Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” w ramach I Osi priorytetowej: „Wsparcie prowadzenia prac B+R przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020. Do listy projektów wybranych do dofinansowania dodany został projekt Spółki "Elektronika w odpowiedzi na wyzwania Technologii Kwantowych". Całkowita wartość projektu wynosi 7 255 205,47 zł zaś wartość dofinansowania przyznanego Spółce wynosi 5 023 800,40 zł. Projekt zakończy się w 2023 roku. Celem projektu jest zbadanie, dopracowanie i komercjalizacja konkretnych rozwiązań elektronicznych odpowiadających na dwa podstawowe zapotrzebowania intensywnie rozwijanych w tej chwili Technologii Kwantowych:

- sterowania poprzez szybką i precyzyjną generację sygnałów o niskim szumie oraz

- sterowania z ultra-precyzyjną synchronizacją czasową.

Rozwiązania te znajdują zastosowanie m.in. w komputerach kwantowych, zegarach atomowych, wzorcach czasu i częstotliwości, czy wysokoczułych systemach czujnikowych. Umowa na realizację projektu została podpisana dnia 21 października 2021 r., a dnia 28 października 2021 r. wniesione zostało zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy w formie weksla in blanco, wraz z deklaracją wekslową.

### **Zawarcie porozumienia o współpracy z Endurosat AD Creotech Instruments S.A.**

Dnia 28 października 2021 roku Spółka podpisała w czasie targów International Astronautical Congress porozumienie o współpracy z bułgarską firmą Endurosat AD z siedzibą w Sofii („Endurosat”). Zgodnie z treścią porozumienia Emitent włączy w przyszłości do swojego portfolio produktowego i będzie oferował na rynku produkty nanosatelitarne spółki Endurosat, natomiast Endurosat włączy do swojego portfolio produkty mikrosatelitarne Spółki. Zarząd uznaje porozumienie za istotne, gdyż zwiększy ono zakres produktów oferowanych przez Emitenta (poprzez dodanie produktów komplementarnych w postaci nanosatelitów) oraz otworzy nowy kanał sprzedaży mikrosatelitów HyperSat. Treść zawartego porozumienia obejmuje również współpracę stron w procesie ubiegania się o projekty realizowane w ramach programów Europejskiej Agencji Kosmicznej, Komisji Europejskiej czy na rynku prywatnym.

### **Rozstrzygnięcie przetargu na „Opracowanie koncepcji nowatorskich projektów badawczych i użytkowych w przestrzeni kosmicznej wraz z oceną ich wykonalności”**

10 listopada 2021 roku Spółka powzięła informację o rozstrzygnięciu przetargu na „Opracowanie koncepcji nowatorskich projektów badawczych i użytkowych w przestrzeni kosmicznej wraz z oceną ich wykonalności”, który prowadzony był w trybie podstawowym bez negocjacji przez Polską Agencję Kosmiczną. Oferta złożona przez konsorcjum w skład, którego wchodziły: Centrum Astronomiczne im. M. Kopernika PAN – lider konsorcjum, Centrum Badań Kosmicznych PAN i Creotech Instruments S.A. uznana została za najkorzystniejszą w części 1 – „Opracowanie koncepcji nowatorskiego projektu w obszarze badania przestrzeni kosmicznej, wraz z oceną jej wykonalności”. Wartość oferty wynosi 202 802,50 zł. Oferta złożona przez konsorcjum Scanway sp. z o.o z siedzibą we Wrocławiu – lider konsorcjum, Creotech Instruments S.A. i Blue Dot Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku uznana została za najkorzystniejszą w części 2 – „Opracowanie koncepcji nowatorskiego projektu w obszarze: optyczne obserwacje Ziemi wraz z oceną jej wykonalności”. Wartość oferty wynosi 105 165,00 zł. W obu konsorcjach Creotech Instruments S.A. odpowiedzialny jest za prace związane z platformą HyperSat, która będzie nośnikiem satelitów opisanych w pracach koncepcyjnych. O podpisaniu ostatecznych umów na realizację ww. zamówień Zarząd Spółki niezwłocznie poinformuje w formie odrębnego raportu bieżącego. Zarząd Emitenta uważa niniejszą informację za istotną, gdyż projekty te zwiększają prawdopodobieństwo realizacji misji kosmicznych opartych na głównym produkcie Spółki, jakim jest platforma mikrosatelitarna HyperSat.

### **Uruchomienie nowej linii produkcyjnej**

W październiku 2021 r. nastąpiło wdrożenie produkcyjne nowej linii służącej do montażu elementów powierzchniowych SMD (z ang. Surface-Mounted Devices).

W skład nowej linii wchodzi:

- Automatem sitodrukarka pasty JUKI G-TITAN – z funkcją inspekcji 2D pasty po nadruku i inspekcją szablonu, dokładność nakładania pasty wynosi  $\pm 18 \mu\text{m}$ ,
- automat JUKI RS-1RTSC o wydajności 31000 el/h według normy IPC9850 z możliwością układania komponentów z rastrem wyprowadzeń zaczynającym się już od 0,38mm,

- piec do lutowania rozplywowego RS800N zawierający 8 stref grzewczych oraz 2 strefy chłodzące, urządzenie umożliwia lutowanie w atmosferze azotu, co ma znaczący wpływ na poprawę zwilżalności lutu i jakości połączeń,
- peryferia firmy Asys pozwalające na automatyczne podawanie i odbieranie PCB w linii.

Uruchomienie kolejnej linii produkcyjnej pozwoli Spółce na zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz przełoży się na bardziej elastyczne planowanie produkcji. Ponadto 8-strefowa strefa grzewcza w nowym piecu rozplywowym umożliwia wprowadzenie złożonych profili lutowniczych, które mogą być zastosowane do produkcji jeszcze bardziej zaawansowanych produktów niż dotychczas.

### **Zakończenie negocjacji i zawarcie umowy z Europejską Agencją Kosmiczną dotyczącej misji kosmicznej Comet Interceptor**

18 listopada 2021 roku Zarząd Spółki zakończył pomyślnie negocjacje prowadzone w trybie tzw. bezpośrednich negocjacji z Europejską Agencją Kosmiczną w sprawie ustalenia warunków kontraktu na opracowanie kluczowego podzespołu instrumentu pomiarowego dla misji kosmicznej Comet Interceptor, która jest automatyczną sondą planowaną do wystrzelenia w przestrzeń kosmiczną w 2029 roku. Projekt prowadzony jest jako misja klasy F w ramach programu Cosmic Vision przez ESA we współpracy z Japońską Agencją Aerokosmiczną. Głównym celem misji jest poznanie komet od strony naukowej, w tym ich składu chemicznego i fizycznego, ale również przygotowanie się do potencjalnych przyszłych misji, których celem mogłaby być zmiana trajektorii komety.

Cały projekt został podzielony na szereg faz. Pierwsza faza, będąca głównym przedmiotem zakończonych negocjacji, zgodnie z ustaleniami będzie realizowana przez Spółkę do czerwca 2022 roku, a jej wartość wynosić ma ponad 700.000,00 PLN.

Przedmiotowa umowa została zawarta w dniu 3 grudnia 2021 roku.

### **Zawarcie umów na realizację projektu dla Polskiej Agencji Kosmicznej**

23 listopada 2021 roku Spółka powzięła informację o podpisaniu dwóch umów przez konsorcja, których członkiem jest Creotech w ramach realizacji projektu „Opracowanie koncepcji nowatorskich projektów badawczych i użytkowych w przestrzeni kosmicznej wraz z oceną ich wykonalności”, wykonywanego na zamówienie Polskiej Agencji Kosmicznej. Pierwsza umowa dotyczy projektu „Opracowanie koncepcji nowatorskiego projektu w obszarze badania przestrzeni kosmicznej, wraz z oceną jej wykonalności”, a projekt realizowany jest przez konsorcjum w skład którego wchodzi: Centrum Astronomiczne im. M. Kopernika PAN – lider konsorcjum, Centrum Badań Kosmicznych PAN i Creotech Instruments S.A. Wartość kontraktu wynosi 202 802,50 zł. Prace związane z realizacją przedmiotu umowy powinny zakończyć się do końca bieżącego roku. Druga umowa dotyczy projektu „Opracowanie koncepcji nowatorskiego projektu w obszarze: optyczne obserwacje Ziemi wraz z oceną jej wykonalności”, a projekt realizowany jest przez konsorcjum w skład którego wchodzi: Scanway sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – lider konsorcjum, Creotech Instruments S.A. i Blue Dot Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Wartość kontraktu wynosi 105 165,00 zł. Prace związane z realizacją przedmiotu umowy powinny zakończyć się do końca bieżącego roku. W obu konsorcjach Creotech Instruments S.A. odpowiedzialny jest za prace związane z platformą HyperSat, która będzie nośnikiem satelitów opisanych w pracach koncepcyjnych.

### **Zakończenie prac nad I etapem projektu SAMPLE**

W ramach dotychczasowych prac udało się opracować koncepcję metodyki detekcji przeszkód lotniczych z wykorzystaniem zobrażeń satelitarnych optycznych i radarowych. Zakończono także prace nad pozyskiwaniem danych z bezzałogowych statków powietrznych w celu opracowania mapy 3D przeszkód lotniczych. W kolejnych etapach nastąpi optymalizacja i automatyzacja procesu wykrywania przeszkód oraz stworzenie modułu analityczno-monitorującego.



Głównym zadaniem projektu SAMPLE jest detekcja i klasyfikacja przeszkód w bezpośrednim otoczeniu lotnisk oraz lądowisk zgodnie ze szczegółowymi wymaganiami Organizacji Międzynarodowego Lotnictwa Cywilnego (ICAO).

### **Osiągnięcie kamienia milowego w projekcie EagleEye**

Dnia 26 listopada 2021 roku osiągnięto kamień milowy w programie budowy satelity obserwacyjnego EagleEye, planowanego do umieszczenia na orbicie okołoziemskiej w 2023 roku. Kamieniem tym jest zakończenie przeglądu projektu tzw. Preliminary Design Review („PDR”), który stanowi jeden z trzech głównych przeglądów w procesie projektowania i budowy satelitów obok tzw. Critical Design Review i Flight Readiness Review. Przeglądy te prowadzone są w oparciu o niezależnych zewnętrznych ekspertów (w przypadku projektu EagleEye są to m.in. byli pracownicy Europejskiej Agencji Kosmicznej i NASA). Zakończenie przeglądu PDR pozwala na przejście projektu do kolejnej fazy, a tym samym istotną redukcję ryzyka technologicznego projektu.

### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 18 listopada 2021 r., kontynuowane po przerwie w dniu 29 listopada 2021 r.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie („NWZ”), zwołane na dzień 18 listopada 2021 r. po wznowieniu obrad, tj. w dniu 29 listopada 2021 r. podjęło uchwałę m.in. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie przyjęcia Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

### **Rozszerzenie kontraktu na obsługę repozytorium CreoDIAS CREOTECH INSTRUMENTS S.A.**

Spółka podpisała z Europejską Agencją Kosmiczną rozszerzenie kontraktu na obsługę repozytorium CreoDIAS, które jest platformą chmurową zapewniającą dostęp do danych satelitarnych i serwisów europejskiego programu Copernicus oraz umożliwia różnym podmiotom kreowanie komercyjnych serwisów w obszarze tak zwanego Front Office. Repozytorium danych obserwacyjnych CreoDIAS jest jednym z pięciu podobnych repozytoriów istniejących na poziomie Unii Europejskiej. Obecnie kontrakt obejmuje świadczenie usług przez Spółkę również w 2022 roku, podczas gdy dotychczasowy ulegał zakończeniu z końcem 2021 roku. Zgodnie ze zmienionym kontraktem minimalna kwota wpływów z jego realizacji wyniesie w 2022 roku 524 880 EUR, zaś maksymalna wyniesie 2 207 792 EUR. Niepewność co do ostatecznej kwoty związana jest z możliwością zamówienia przez Europejską Agencję Kosmiczną różnej ilości przestrzeni dyskowej dla reprocessowanych danych z satelitów Sentinel-2.

### **Zawarcie aneksu do umowy konsorcjum realizującego projekt PIAST**

Spółka podpisała aneks do umowy konsorcjum realizującego projekt pt. „Nanosatelitarna konstelacja optoelektronicznego rozpoznania obrazowego PIAST (Polish ImAging SaTellites)”, którego liderem jest Wojskowa Akademia Techniczna, a odbiorcą Ministerstwo Obrony Narodowej za pośrednictwem Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), w ramach programu Szafir. Projekt ma na celu dostarczenie i przetestowanie na orbicie konstelacji małych satelitów przeznaczonych dla celów wojskowego rozpoznania obrazowego. Zgodnie z podpisanym aneksem, Creotech zrealizuje część zadań przypisanych wcześniej do Centrum Badań Kosmicznych. Zadania te dotyczą dostarczenia kluczowego systemu satelity, jakim jest system orientacji orbitalnej i w przestrzeni (AOCS). Jednocześnie udział Spółki w projekcie ulegnie zwiększeniu z kwoty 21 786 250,00 zł do kwoty 28 429 687,00 zł (wzrost o 30,49%). Dodatkowy budżet projektu po stronie Spółki wynosi 6 643 437,00 zł, przy czym wartość finansowania przyznanego z NCBiR wyniesie ok. 92,2%. Realizacja projektu przewidziana jest w okresie od kwietnia 2021 roku do marca 2025 roku.

### **Otrzymanie zgody na przyszłą emisję akcji od Domu Maklerskiego Navigator S.A.**

Creotech otrzymał od Domu Maklerskiego Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie („DM Navigator”) zgodę na emisję akcji, a tym samym został zwolniony z wybranych postanowień umów lock-up zawartych pomiędzy Spółką, akcjonariuszami Spółki, a DM Navigator w związku z emisją akcji serii H oraz wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku zorganizowanym. Przedmiotowe umowy lock-up dotyczyły m.in. czasowego ograniczenia zbywalności akcji Spółki przez jej akcjonariuszy oraz ustanawiały ograniczenia w emitowaniu nowych akcji przez Spółkę. W ramach udzielonego zwolnienia DM Navigator wyraził zgodę wyłącznie na przeprowadzenie nowej emisji akcji Spółki na szczegółowych warunkach opisanych w zwolnieniu oraz zwolnił akcjonariuszy objętych lock-upem z zakazu głosowania „za” podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwał koniecznych do przeprowadzenia potencjalnej nowej emisji akcji.

### **Wybór projektu „New imaging and control solutions for quantum and metrology” do dofinansowania**

Projekt pt. „New imaging and control solutions for quantum and metrology” zgłoszony w ramach programu QuantERA European Research Area Network (ERA-NET) Cofund, został wybrany do finansowania. Celem przedsięwzięcia jest zaprojektowanie, wytworzenie prototypu i walidacja nowej superczułej kamery dostosowanej do wymagań odczytu i sterowania kubitami w systemach kwantowych. Opracowana kamera, wraz z dedykowanym systemem sterowania, będzie kluczowym urządzeniem umożliwiającym realizację zaawansowanych algorytmów kwantowych, operacji na wielu kubitach i wdrożenie protokołu korekcji błędów w komputerach kwantowych opartych na architekturze zimnych atomów lub pułapek jonowych. Projekt realizowany jest we współpracy z niemieckim Instytutem Maxa-Plancka i chorwackim Instytutem Fizyki w Zagrzebiu (Creotech jest liderem projektu). Projekt potrwa 36 miesięcy, całkowity budżet wynosi około 5 mln PLN, z czego około 2 mln PLN przypada na Creotech Instruments, finansowanie w ramach programu QuantERA wynosi 75%. Po zakończeniu prac badawczych i rozwojowych, Creotech zajmie się komercjalizacją i sprzedażą systemu. Należy mieć na uwadze, że pomimo rekomendowania projektu na poziomie Quantum ERA-NET uruchomienie projektu uzależnione jest jeszcze od skutecznego przeprowadzenia procedur i uzyskania stosownych zgód u krajowych operatorów programu w tym w Polsce w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Spodziewane uruchomienie projektu nastąpi w połowie 2022 roku.

### **Złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego**

17 grudnia 2021 r. Spółka złożyła wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dot. przeniesienia notowań z rynku NewConnect na rynek główny GPW oraz przeprowadzenia emisji akcji serii I.

25 kwietnia 2022 r. Spółka uzyskała informację o zatwierdzeniu prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Prospekt jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://creotech.pl/ipo/>.

#### 4. Podstawowe dane ekonomiczne

Dane w tys. zł

Pozycja	2021	2020
Przychody netto ze sprzedaży	33 355,52	28 966,31
Koszty działalności operacyjnej	41 252,36	31 541,89
Wynik na sprzedaży	-7 896,84	-2 575,58
EBIT	984,62	2 197,61
Marża EBIT	3,0%	7,6%
EBITDA	3 081,15	3 720,38
Marża EBITDA	9,2%	12,8%
Wynik brutto	281,06	2 233,39
Marża wyniku brutto	0,8%	7,7%
Wynik netto	474,95	1 775,56
Marża wyniku netto	1,4%	6,1%
Suma aktywów	45 983,31	30 672,74
Kapitał własny	18 200,51	7 195,44
Rezerwy na zobowiązania	1 248,97	634,53
Zobowiązania długoterminowe	531,53	502,50
Zobowiązania krótkoterminowe	12 283,63	13 273,10
Dług netto *	-6 562,88	-2 524,42
Przepływy z działalności operacyjnej	-11 323,35	-478,85
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-8 175,41	-6 276,60
Przepływy z działalności finansowej	25 021,70	10 197,77
Przepływy pieniężne netto	5 522,94	3 442,32

\* zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, leasingi itp.) – środki pieniężne i ekwiwalenty

Analizując wyniki finansowe Spółki warto zwrócić uwagę na fakt, iż ze względu na specyfikę prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej wynik na sprzedaży nie jest wynikiem odzwierciedlającym w pełni działalność operacyjną Spółki. Wszystkie koszty projektów badawczo-rozwojowych, jakie prowadzi Spółka, są wykazywane w poszczególnych pozycjach kosztów działalności operacyjnej, podczas gdy powiązane z nimi przychody, jakie Creotech uzyskuje z tytułu dotacji, wykazywane są w rachunku wyników w pozycji Pozostałe Przychody Operacyjne. Oznacza to, że wynik na sprzedaży ujmuje tylko kosztową stronę projektów B+R, a pierwszym poziomem wyniku finansowego, który ujmuje całościowy efekt prowadzonych prac B+R jest wynik na działalności operacyjnej (EBIT).

## 5. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

#	Wskaźnik	Definicja	2021	2020
<b>Wskaźniki rentowności działalności gospodarczej</b>				
1	rentowność majątku	wynik finansowy netto x 100 / przeciętny stan aktywów	1,24%	6,82%
2	rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto x 100 / przeciętny stan kap. wł.	3,74%	28,15%
3	rentowność sprzedaży	wynik finansowy netto x 100 / przychody ze sprzedaży	1,42%	6,13%
4	zysk na akcję (PLN/akcja)	wynik finansowy netto / liczba akcji	0,30	1,27
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>				
4	płynność finansowa I stopnia	środki pieniężne / zobowiązania bieżące	0,97	0,48
5	płynność finansowa II stopnia	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,61	0,95
6	płynność finansowa III stopnia	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,99	1,18
<b>Wskaźniki rotacji</b>				
7	obrotowość należności (dni)	przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży	62,63	57,64
8	obrotowość zapasów (dni)	przeciętny stan zapasów (bez zaliczek na dostawy) x 365 / koszty materiałów i energii	143,64	121,94
9	obrotowość zobowiązań (dni)	przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / koszty działalności operacyjnej	47,53	64,18
<b>Wskaźniki kapitałowo-majątkowe</b>				
10	unieruchomienie majątku	aktywa trwałe / aktywa obrotowe	0,88	0,95
11	pokrycie majątku trwałego	(kap. wł.+długoterminowy kap. obcy) / aktywa trwałe	0,87	0,51
12	wskaźnik D/E	Zobowiązania finansowe / kapitał własny	0,29	0,53

Wskaźniki rentowności w 2021 roku uległy pogorszeniu w porównaniu do roku 2020, z jednej strony z uwagi na niższy zysk netto, z drugiej z powodu zwiększenia kapitału własnego (a tym samym również liczby akcji, w przypadku wskaźnika zysku na akcję) i sumy bilansowej, głównie wskutek przeprowadzonej emisji publicznej akcji.

Spółka utrzymuje wskaźniki płynności na relatywnie bezpiecznym poziomie. Ich poprawa w roku 2021 wynika ze zwiększenia stanu środków pieniężnych w wyniku w/w emisji publicznej. Należy jednak pamiętać, iż istotna część środków pieniężnych do środki zgromadzone na kontach projektów dotacyjnych, które mogą być pobierane tylko po spełnieniu określonych warunków (po rozliczeniu etapów projektowych).

Wzrost wskaźnika rotacji zapasów wynika z wydłużonych czasów realizacji zleceń zakupu materiałów spowodowanych ogólnościową trudną sytuacją w łańcuchu dostaw komponentów elektronicznych.

Ogólna poprawa wskaźników kapitałowo-majątkowych wynika ze zwiększenia kapitału własnego i pozyskania środków pieniężnych w ramach w/w emisji publicznej akcji.

## 6. Zatrudnienie

Dział	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2020
Administracja	8	5
B+R	77	35
Biuro Projektów	9	5
Kontrola Jakości	3	2
Logistyka	8	5
Magazyn	6	4
Produkcja	28	15
Rozwój Biznesu	7	4
Zarząd	3	1
<b>Razem</b>	<b>149</b>	<b>76</b>

Powyższa tabela obejmuje 149 osób zatrudnionych na umowę o pracę na koniec roku obrotowego 2021. Do Działu Administracji dołączyły nowe osoby wspierające w Spółce procesy związane z zatrudnieniem i obsługą pracowników, księgowością oraz kontrolingiem. W Dziale B+R w 2021 dalej zwiększano zatrudnienie w zespole realizującym projekty w zakresie obrazowania satelitarnego. W związku z przejściem projektów z faz projektowych do wykonawczych znacząco zwiększyło się zapotrzebowanie na specjalistów o różnych kompetencjach zwłaszcza w obszarze Space. Pozyskanie kolejnych projektów oraz rozbudowa sieci IT pociągnęły za sobą zwiększenie zatrudnienia w Dziale Biura Projektów. W obszarze Kontroli Jakości pozyskano nowego pracownika, niemniej planowane jest zwiększenie zatrudnienia w tym Dziale w 2022 roku. Dział Logistyki, w ramach którego wydzielone zostały zakupy, obsługa klienta wewnętrznego oraz obsługa klienta kontraktowego, ze względu na nowe możliwości produkcyjne Spółki, znaczny rozrost, a także przechodzenie projektów wewnętrznych do faz produkcyjnych, również musiał zostać wsparty nowymi pracownikami. Do Magazynu zostały zrekrutowane kolejne 2 nowe osoby w celu usprawnienia bieżącej obsługi zleceń produkcyjnych wewnętrznych i kontraktowych. W 2021 roku park maszynowy Spółki znacząco rozrósł się, co z kolei spowodowało wzrost zatrudnienia w Dziale Produkcji celem obsługi nowych procesów produkcyjnych. Rozpoczęta pod koniec 2020 roku rekrutacja specjalisty ds. PR i marketingu zaowocowała zatrudnieniem takiej osoby. Został zatrudniony również nowy Dyrektor Działu Sprzedaży oraz 2 nowe osoby odpowiedzialne za pozyskiwanie projektów oraz klientów w obszarze Science. Decyzją Rady Nadzorczej do składu Zarządu dołączył jeden z założycieli i głównych akcjonariuszy Spółki – dr. hab. Grzegorz Brona.

## 7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Poniżej opisane zostały najistotniejsze w opinii Zarządu ryzyka, na których potencjalny wpływ narażona jest Spółka.

### **Ryzyko związane z prowadzeniem innowacyjnej działalności i prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych**

Rozwój rynku projektów kosmicznych związany z ciągłym postępem technologicznym skutkuje koniecznością prowadzenia przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych. Stąd też Creotech prowadzi oraz zamierza prowadzić w przyszłości prace badawczo-rozwojowe związane z udoskonaleniem obecnie posiadanych, jak również opracowaniem nowych produktów i usług. Ze względu na wynikający ze specyfiki prowadzenia takich prac, nieznaną końcowy rezultat ich realizacji oraz możliwość wystąpienia nietypowych zdarzeń powodujących konieczność zmiany harmonogramów realizacji poszczególnych etapów prac skutkujących w konsekwencji wydłużeniem w czasie całych prowadzonych projektów, Spółka nie jest w stanie w pełni przewidzieć ich ekonomicznych skutków zarówno w zakresie wyników, jak i ich późniejszej komercjalizacji.

Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku otrzymania niesatysfakcjonujących wyników badań lub też wydłużenia się w czasie ich realizacji poza przyjęte pierwotnie harmonogramy, a w konsekwencji opóźnienia oraz ograniczenia możliwości komercjalizacji ich wyników, Spółka może utracić zainwestowane środki, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na jej pozycję konkurencyjną oraz wyniki finansowe w przyszłości.

Zarząd pragnie jednak podkreślić, iż wypracowana metodologia prowadzenia prac badawczo-rozwojowych ogranicza ryzyko nieosiągnięcia założonych rezultatów tych prac. Ponadto zapotrzebowanie rynkowe na jego produkty i usługi potwierdzają dotychczasowe rezultaty prowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych i skuteczność opracowanych przez nią technologii, lecz nie można jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia zmiany w tym zakresie w przyszłości.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Creotech prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie, kompetencje i doświadczenie pracowników stanowią istotne aktywo oraz jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia realizacji strategii rozwoju Spółki. Odejście członków kadry kierowniczej, bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

### **Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji lub możliwości świadczenia usług w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku**

Na potrzeby prowadzonej działalności na rynku projektów kosmicznych oraz produkcji kontraktowej i rozwiązań przemysłowych, czy też specjalistycznych systemów elektronicznych Creotech wykorzystuje specjalistyczną infrastrukturę techniczną. W przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Spółki może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania przez Spółkę możliwości wytwarzania produktów lub realizacji usług, co w konsekwencji może przejściowo doprowadzić do nieterminowej realizacji kontraktów, a tym samym wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Na Datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada dwie w pełni

wyposażone linie, obejmujące automaty produkcyjne do montażu części elektronicznych oraz wykonuje systematycznie przeglądy serwisowe, ma także możliwość podzlecenia części produkcji do firm zewnętrznych (co oczywiście wiąże się z częściową utratą marży).

### **Ryzyko związane z dostępnością i zmianami cen komponentów produkcyjnych**

Zaawansowana działalność w obszarze elektroniki wykonywana przez Spółkę wymaga zamawiania bardzo specjalistycznych komponentów produkcyjnych. Istnieje zatem ryzyko związane z dostępnością i potencjalnymi zmianami poziomu cen kluczowych komponentów. Jest ono jednakże w znacznym stopniu mitygowane poprzez współpracę z dużą liczbą producentów lub brokerów poszczególnych komponentów. Jeżeli chodzi o zmiany cen, to w segmencie produkcji elektroniki ryzyko to ponosi klient (to on określa komponenty, z których wykonany ma być produkt i płaci za nie). Natomiast w przypadku własnych produktów, głównie w obszarze aparatury naukowo-pomiarowej i podsystemów do komputerów kwantowych, ryzyko to hipotetycznie ponosi Spółka, aczkolwiek w znacznym stopniu wzrost cen może być zrekompensowany przez podwyższenie ceny produktu końcowego dla klientów (zwłaszcza, że w branży naukowej klienci zdają sobie sprawę z bieżącej sytuacji na rynku komponentów).

### **Ryzyko związane z realizacją projektów na podstawie umów konsorcjum**

Istotną część prowadzonych projektów Spółka realizuje jako członek konsorcjum (w tym większość jako ich lider), przez co realizacja tych projektów uzależniona jest od partnerów biznesowych i badawczych. Partner może nie dotrzymać warunków danej umowy w zakresie np.: wytworzenia prototypów lub finalnych rozwiązań, co może prowadzić do niedotrzymania terminów wynikających z harmonogramów Spółki. Nie można również wykluczyć niewystarczającej jakości dostarczonych elementów przez członka konsorcjum.

Ponadto jakiegokolwiek opóźnienia, trudności ze strony tych podmiotów mogą mieć znaczące skutki dla działalności Spółki ze względu na brak możliwości szybkiego znalezienia innego podmiotu i rozpoczęcia z nim współpracy.

Ziszczenie się takiego ryzyka mogłoby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na przychody, wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

### **Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi własności intelektualnej**

Działalność gospodarcza Spółki w dużym stopniu opiera się na korzystaniu z własności intelektualnej – w tym w zakresie opracowywania i wdrażania oraz komercjalizacji własnych rozwiązań, prowadzeniu badań i tworzeniu oraz współtworzeniu projektów technologicznych. Z działalnością tego rodzaju w sposób naturalny wiążą się określone ryzyka, to jest: (i) ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej, w tym praw własności przemysłowej (patenty, wzory użytkowe etc.) należących do podmiotów trzecich; (ii) ryzyko naruszenia przez osoby trzecie praw własności intelektualnej należących do Spółki (kradzież danych, nielegalne kopiowanie rozwiązań etc.); oraz (iii) ryzyko sporu o prawa autorskie lub prawa wynalazcze z pracownikami i współpracownikami Spółki, którzy opracowują określone przedmioty własności intelektualnej dla Spółki.

Spółka podejmuje aktywne działania w zakresie minimalizacji wystąpienia ryzyka sporów co do własności intelektualnej. W zakresie ryzyka naruszenia praw osób trzecich, Spółka podejmuje starania w przedmiocie zapewnienia braku tego rodzaju naruszeń poprzez ocenę ryzyka takiego naruszenia oraz, w uzasadnionych rodzajach przypadkach – badaniem czystości patentowej określonych rozwiązań. W zakresie ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej Spółki przez osoby trzecie,

Zarząd ocenia, że rozwiązania opracowywane i komercjalizowane przez Spółki co do zasady nie spełniają warunków określonych w ustawie z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej i nie są objęte ochroną jako wynalazki, wzory przemysłowe, wzory użytkowe, czy topografie układów scalonych. Rozwiązania rozwijane przez Spółkę podlegają ochronie na podstawie przepisów regulujących prawa autorskie, ochronę baz danych oraz jako tajemnica przedsiębiorstwa. Spółka podejmuje czynne starania o zabezpieczenie swoich danych oraz innych przedmiotów własności intelektualnej stosując zabezpieczenia sieci informatycznych odpowiadające standardom rynkowym oraz wprowadzając odpowiednie rozwiązania organizacyjne (np. postanowienia dot. poufności w umowach z pracownikami i współpracownikami), pozwalające uchronić własność intelektualną Spółki przed dostępem osób nieuprawnionych. W zakresie ryzyka sporu o prawa własności intelektualnej z pracownikami i współpracownikami Spółki, Spółka podejmuje czynne działania celem eliminacji takiego ryzyka poprzez zlecenie prac nad przedmiotami własności intelektualnej wyłącznie swoim pracownikom, którzy przekazują majątkowe prawa autorskie Spółce zarówno na podstawie samych postanowień tych umów jak i stosownie do przepisu art. 12 ust. 1 ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Spór co do własności intelektualnej, z której Spółka korzysta w swojej bieżącej działalności mógłby narazić Spółkę na ryzyko poniesienia znaczącej szkody – odbijając się w przypadku przegrania takiego sporu zarówno na wynikach finansowych Spółki jak i możliwości jego rozwoju – a w konsekwencji także na wartość jego akcji. Z powyższego powodu Zarząd ocenia istotność opisanego ryzyka jako wysoką, natomiast z uwagi na stale podejmowane działania zapobiegawcze i zabezpieczające wskazane powyżej – zagrożenie zrealizowania się tego ryzyka ocenia jako niskie.

### **Ryzyko związane z pandemią COVID-19**

Istotnym zdarzeniem mogącym mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki jest kontynuacja pandemii koronawirusa wywołującego chorobę COVID-19. Przeprowadzona przez Spółkę analiza wskazuje, iż pandemia COVID-19 może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Spółki, w szczególności w obszarze zaopatrzenia i logistyki dostaw, a tym samym na jej sytuację i wyniki finansowe. Dodatkowo w związku z wdrożonymi w wielu krajach na świecie obostrzeniami dotyczącymi przemieszczania się osób i odwołaniem imprez targowych, czy warsztatów oraz możliwości organizacji spotkań z kontrahentami (B2B), Spółka ograniczyła wyjazdy służbowe, a proces pozyskiwania nowych zleceń realizowała za pomocą kontaktu zdalnego.

W zakresie organizacji pracy Spółki, pandemia COVID-19 spowodowała sięgnięcie przez Spółkę do rozwiązań mających na celu zapewnienie ciągłego i niezakłóconego działania Spółki oraz ograniczenie strat w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń wewnętrznych i zewnętrznych mogących zakłócić tę działalność. Rozwiązania wprowadzone przez Spółkę, m.in. praca zdalna, pozwalają na zachowanie ciągłości działania pomimo zaistniałej sytuacji. Dotyczy to w szczególności kontynuowania prac nad rozwojem i udoskonalaniem produktów Spółki. W Spółce (w dziale produkcji) wprowadzono również rotacyjny system pracy przez rozdzielne osobowo zespoły, tak aby wyłączenie jednego zespołu produkcja nie powodowało całkowitego zatrzymania produkcji (ustalono, iż w razie potrzeby do obsługi maszyn produkcyjnych mogą być delegowani pracownicy Departamentu Inżynieryjnego).

### **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Spółka dokonuje zakupów oraz sprzedaży produktów i usług w walutach obcych (głównie w EUR i USD), w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka kursowego. Dokonywane przez Spółkę zakupy obejmują komponenty do produkcji kontraktowej (usług montażu elektronicznego) i produkcji wyrobów dla odbiorców aparatury naukowej (Scientific Instrumentation), a także usługi



podwykonawców w projektach realizowanych na rzecz Europejskiej Agencji Kosmicznej denominowane w EUR.

Istnieje zatem ryzyko, iż ewentualne wahania kursu EUR lub USD mogą mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Spółka, celem ograniczenia potencjalnego wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte wyniki finansowe, zawiera umowy z podwykonawcami w walucie kontraktu, co pozwala jej na osiągnięcie efektów naturalnego hedgingu walutowego.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Creotech jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

### **Ryzyko niewywiązywania się przez odbiorców z terminów płatności**

Spółka działając na kilku rynkach (sektor kosmiczny, dane satelitarne i systemy dronowe, produkcja elektroniki, aparatura naukowo-pomiarowa oraz podsystemy komputerów kwantowych) posiada kilka modeli rozliczania należności ze swoimi kontrahentami.

Spółka realizuje zarówno kontrakty samodzielnie, jak też jako lider konsorcjum (w szczególności w obszarze projektów kosmicznych oraz produkcji kontraktowej i rozwiązań przemysłowych oraz specjalistycznych systemów elektronicznych mających zastosowanie głównie w działalności badawczo-rozwojowej i naukowej) oraz jako podwykonawca innych podmiotów (głównie w projektach kosmicznych). Rozliczenie płatności w takich przypadkach następuje po osiągnięciu odpowiednich kroków milowych w całym projekcie lub też zrealizowaniu przez wszystkie podmioty uczestniczące w projekcie zadań określonych w kontrakcie (projekty kosmiczne) albo dostarczeniu przez Creotech zakontraktowanych przez odbiorców określonych produktów i usług (w szczególności w obszarze produkcji kontraktowej i rozwiązań przemysłowych oraz specjalistycznych systemów elektronicznych mających zastosowanie głównie w działalności badawczo-rozwojowej i naukowej).

W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców z zobowiązań wobec Spółki istnieje ryzyko pogorszenia się jej płynności finansowej, a w konsekwencji jej wyników finansowych.

Dodatkowo w projektach kosmicznych realizowanych przez Creotech w modelu podwykonawczym (w których Spółka jest podwykonawcą) lub też lidera konsorcjum, Spółka narażona jest na ryzyko wystąpienia opóźnień w realizacji płatności albowiem może wystąpić sytuacja, w której nawet w przypadku zrealizowania przez Spółki wszystkich zadań wynikających z kontraktu należność regulowana jest przez zleceniobiorcę dopiero po zakończeniu prac przez pozostałych uczestników projektu. Spółka stara się ograniczyć ryzyko wystąpienia opóźnień takich płatności poprzez staranne przestrzeganie zapisów kontraktowych, w szczególności w zakresie wymagań jakościowych i procedur dla świadczonych usług (w modelu podwykonawczym) oraz ścisłą współpracę w z podwykonawcami i wspieranie ich w szczególności w obszarze przygotowania dokumentacji (w modelu lidera konsorcjum).

### **Ryzyko nieskoordynowania wpływów i wypływów finansowych związane ze specyfiką działalności Spółki**

Spółka prowadzi działalność w wielu modelach rozliczeniowych, np.:

- projekty dla Europejskiej Agencji Kosmicznej, które fakturowane są po rozliczeniu określonych kamieni milowych – Spółka ponosi na bieżąco koszty realizacji projektu, a

płatności ze strony Europejskiej Agencji Kosmicznej dokonywane są dopiero po osiągnięciu zakładanego kamienia milowego,

- sprzedaż w segmencie aparatury naukowo-pomiarowej („Science”) oraz produkcji elektroniki – relatywnie standardowa działalność produkcyjno-usługowa, gdzie Spółka musi nieraz ze sporym wyprzedzeniem zamówić wymagane specyficzne komponenty, a terminy płatności klientów w niektórych przypadkach dochodzą nawet do 2 miesięcy,
- realizacja projektów B+R w modelu dotacyjnym – W zależności od konkretnego projektu, bądź konkretnej fazy projektowej występują 2 modele rozliczeniowe:
  - zaliczki – płatności częściowe dotacji przed rozpoczęciem danego etapu (alokowane na specjalnym koncie projektowym, z którego środki można przeznaczać tylko na cele związane z projektem),
  - refundacje – podobnie jak w przypadku projektów dla Europejskiej Agencji Kosmicznej – płatności uzyskiwane dopiero po osiągnięciu określonych kamieni milowych;

Z uwagi na powyższe istnieje ryzyko przejściowych trudności płynnościowych związanych z nieskoordynowaniem wpływów i wypływów (ponoszenia znacznej wartości wydatków, z których wpływy odzyskiwane są w późniejszym okresie).

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada jednakże otwarte 2 linie kredytowe do limitu 6 mln PLN pod kontrakty handlowe oraz kredyt w rachunku bieżącym do limitu 2 mln PLN, co pozwala finansować opisane potencjalne przejściowe niedobory środków pieniężnych.

### **Ryzyko związane z dotacjami pozyskiwanymi ze środków publicznych**

Działalność gospodarcza Spółki polega między innymi na realizacji projektów finansowanych lub współfinansowanych ze środków publicznych za pośrednictwem organizacji zajmujących się oceną i finansowaniem projektów badawczo-rozwojowych, to jest z: (i) Narodowego Centrum Badań i Rozwoju; (ii) Ministerstwa Rozwoju, Pracy i Technologii; (iii) Ministerstwa Funduszy i Rozwoju Regionalnego; (iv) Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości; oraz (v) Europejskiej Agencji Kosmicznej. Niezrealizowanie czy też niepełne lub nieprawidłowe zrealizowanie umów z powołanymi podmiotami, poza zwykłą odpowiedzialnością odszkodowawczą, może skutkować szczególnymi sankcjami takimi jak: konieczność zwrotu otrzymanych już kwot dofinansowania, czy też innych środków otrzymanych na realizację projektów oraz utrudnić otrzymanie grantów na realizację podobnych projektów w przyszłości.

Creotech realizuje projekty finansowane lub współfinansowane ze środków publicznych jako członek konsorcjów, na podstawie szeregu umów konsorcjum które zawarł w celu wspólnego realizowania projektów z innymi podmiotami. W większości projektów Spółka działa jako lider konsorcjum. W stosunkach zobowiązaniowych, w których Creotech działa jako członek konsorcjum ryzykiem Spółki jest uprawnienie instytucji finansującej do ich wypowiedzenia lub rozwiązania ze skutkiem natychmiastowym z przyczyn zależnych od innych członków konsorcjów, tj. z przyczyn niezależnych od Spółki, co wiąże się z dalszym ryzykiem zwrotu dofinansowania. Ponadto, w przypadku rozwiązania umów, w których Creotech działa jako Lider konsorcjum, na Spółce spoczywa obowiązek zwrotu do instytucji finansującej otrzymanych już kwot dofinansowania czy innych środków otrzymanych na realizację projektów także w części, która została przekazana innemu członkowi konsorcjum, niezależnie od tego czy wcześniej członek konsorcjum zwróci Spółce przekazane środki. Zwrot dofinansowania może zatem obciążyć w całości Spółkę, który następnie będzie uprawniony do dochodzenia zwrotu środków od innych członków konsorcjów.

W przeszłości Creotech bywał zobowiązany do zwrotu niewielkich części dofinansowań z tytułu uznania przez instytucje pośredniczące wybranych wydatków jako koszty niekwalifikowane, jednak pozostawało to bez jakiegokolwiek wpływu na sytuację finansową Spółki (aktualnie udział wartości zwrotów dofinansowania do wartości dofinansowania ogółem wynosi 0,12%).

Spółka wskazuje, że realizuje projekty określone tymi umowami z zachowaniem najwyższej staranności, zgodnie z wszelkimi zasadami sztuki i przy zachowaniu wszelkich norm i standardów rynkowych dotyczących prowadzenia prac badawczo rozwojowych w branży kosmicznej, korzystając z bogatego doświadczenia swojej kadry i posiadanych zasobów. Spółka konsultuje na bieżąco postępy w pracach prowadzonych na rzecz wymienionych strategicznych kontrahentów w ramach zleconych i dofinansowywanych projektów, bierze pod uwagę wszelkie ich sugestie i opinie. Podejmowane przez Spółkę działania zapewniają prawidłową realizację umów ze strategicznymi partnerami.

## 8. Przewidywany rozwój spółki

Głównym strategicznym celem rozwoju Spółki jest wystrzelenie na przełomie 2023-2024 roku pierwszego własnego mikrosatelity obserwacyjnego Ziemi oraz rozpoczęcie komercyjnej sprzedaży platform mikrosatelitarnych.

W celu realizacji tej wizji Spółka planuje opracować własny system satelitarny najwyższego rzędu, tj. własne rozwiązanie nadające się do tworzenia formacji/konstelacji satelitarnych wraz z naziemnym systemem kontroli operacji i przetwarzania danych oparte w przeważającym stopniu na własnych podsystemach. Podstawą tego rozwiązania będzie uniwersalna, modułarna platforma HyperSat, której największą unikalną przewagą konkurencyjną jest pełna elastyczność w dopasowaniu do docelowego payload'u - instrumentów np. optycznych lub radarowych wewnątrz satelity, umożliwiających realizację jego misji.

Pierwszym planowanym wykorzystaniem platformy HyperSat jest misja EagleEye, której celem jest umieszczenie na przełomie 2023-2024 roku satelity na bardzo niskiej orbicie, wyposażonego w innowacyjny teleskop oraz system stabilizacji, co pozwoli na osiągnięcie rozdzielczości przestrzennej na powierzchni Ziemi rzędu 1 m, przy relatywnie niskich kosztach.

Poza pierwszym przetestowaniem platformy HyperSat w Kosmosie w ramach projektu EagleEye, Spółka w ciągu najbliższych 3 lat planuje opracować m.in. następujące autorskie podsystemy: system komunikacji radiowej, komputer pokładowy, komputer AOCS, system sterowania napędem, szynę danych.

Wszystkie w/w podsystemy będą stanowiły samodzielne produkty rynkowe i będą mogły być oferowane jako moduły platformy HyperSat oraz niezależnie jako autonomiczne, uniwersalne moduły satelitarne. W przypadku hipotetycznego niepowodzenia opracowania któregośkolwiek z w/w systemów Spółka posiada zidentyfikowane alternatywne opcje rozwoju działalności.

Poza rozwojem produktów sektora kosmicznego Creotech zamierza rozwijać również pozostałe segmenty działalności operacyjnej. Docelowa macierz produktów Spółki, z podziałem na segmenty i z charakterystyką podstawowych czynników rynkowych została przedstawiona poniżej.

Rysunek 1. Docelowa macierz produktów Spółki

Segment Zastosowanie dla:	Istniejące					W fazie rozwoju		
	New Space	Segment Projektów Kosmicznych	Aparatura naukowo-pomiarowa	Produkcja kontraktowa	EO / UAV **	New Space	Aparatura naukowo-pomiarowa	EO / UAV **
Rynek kosmiczny	Usługi integracji satelitów	Projekty dla ESA *		Montaż elektroniki do urządzeń / podsystemów kosmicznych	Repozytorium danych satelitarnych CreoDIAS	<b>Pierwsze polski mikrosatelita, podsystemy i moduły satelitarne</b>		
Nauka			Systemy czasu rzeczywistego, Moduły elektroniczne dla instytucji naukowych / komputerów kwantowych				Podsystemy komputerów kwantowych	
Przemysł				Montaż elektroniki (elektromobilność, urządzenia medyczne itp.)	Systemy kontroli lotów dronowych, modemy ADSB		Systemy synchronizacji transakcji np. dla telekomunikacji, bankowości itp.	Systemy planowania i zarządzania operacjami UAV, zaawansowane usługi geoprzestrzenne (np. systemy identyfikacji przeszkód lotniczych)
Cechy rynkowe								
Wysokie marże	✓		✓		✓	✓	✓	✓
Dynamiczny wzrost rynku	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Wysokie wymagania technologiczne	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Wsparcie sektora publicznego	✓	✓				✓		✓

\* ESA – Europejska Agencja Kosmiczna

\*\* EO/UAV – Earth Observation / Unmanned Aerial Vehicle - segment danych satelitarnych i technologii dronowych

## Segment aparatury naukowo-pomiarowej („Science”)

Strategia rozwoju Spółki dotycząca działu aparatury naukowo-pomiarowej na kolejne lata zakłada:

- osiągnięcie pełnej wzajemnej kompatybilności pomiędzy wszystkimi rodzinami produktów aparatury naukowo-pomiarowej (MTCA, White Rabbit, Sinara & ARTIQ oraz DIOT), pozwalające na poszerzenie spektrum produktów w ofercie Spółki dla każdej grupy odbiorców docelowych oraz dające możliwość tworzenia bardziej złożonych systemów,
- poszerzenie oferty i zwiększenie sprzedaży Spółki w zakresie bardziej złożonych rozwiązań o wyższej marży – autonomicznych urządzeń i pełnych zintegrowanych systemów, m.in. kompletnych podsystemów sterowania dla komputerów kwantowych,
- zwiększenie możliwości pozyskiwania nowych klientów przez Spółkę poprzez opracowanie i włączenie do oferty aparatury naukowo-pomiarowej pakietów typu „starter kit”, obejmujących proste zintegrowane systemy wraz z oprogramowaniem i instrukcją użytkownika oraz opcjonalnym pakietem wsparcia technicznego i szkoleń; pakiety takie powinny przyciągnąć nowych klientów, nieznających jeszcze technologii oferowanych przez Spółkę w tym zakresie oraz zdobyć doświadczenie użytkownikom w korzystaniu z produktów Spółki,
- dopracowanie (we współpracy z CERN) architektury integracji kart, pozwalającej na szybszą i bardziej atrakcyjną dla użytkownika formę budowania systemów bazujących na produktach aparatury naukowo-pomiarowej; poszerzy to również zakres wysoko marżowej oferty aparatury naukowo-pomiarowej na pełne systemy, w odróżnieniu od sprzedaży pojedynczych modułów elektronicznych,
- kontynuację prac z CERN oraz komercjalizację systemów White Rabbit następnej generacji (10 i 100G),
- dostosowanie aktualnych produktów aparatury naukowo-pomiarowej do potrzeb nowych grup odbiorców, w szczególności w przemyśle oraz telekomunikacji,
- udział w dużych i prestiżowych międzynarodowych projektach w dziedzinie nowych technologii kwantowych, pozwalający na demonstrację możliwości produktów aparatury

naukowo-pomiarowej Spółki oraz promocję produktów Spółki na światowym rynku związanym z technologiami kwantowymi,

- rozwój kompetencji w zakresie integracji sensorów różnego typu (w szczególności zaawansowanych czujników sCMOS oraz SPAD) w systemach kontrolno-pomiarowych oferowanych przez Spółkę,
- komercjalizację nowych produktów – zaawansowanej kamery astronomicznej oraz kamery do odczytu stanu kubitów w komputerach kwantowych.

## **Segment produkcji kontraktowej**

Ubiegłoroczne zwiększenie zdolności produkcyjnych Spółki przełożyło się bezpośrednio na zwiększenie liczby zamówień od obecnych klientów, jak również umożliwiło rozpoczęcie rozmów o współpracy z nowymi kontrahentami. Creotech konsekwentnie rozbudowuje potencjał produkcyjny w celu sprostania rosnącym wymaganiom wewnętrznym oraz uzyskania możliwości realizacji jeszcze bardziej skomplikowanych zleceń od kontrahentów zewnętrznych. W ramach segmentu produkcji kontraktowej Spółka w 2022 roku kontynuuje ścisłą współpracę z firmami branż: elektromobilności oraz New Space. W tych dwóch sektorach prognozowany jest bardzo duży potencjał na przyszłe lata.

Biorąc pod uwagę zainteresowanie usługami Spółki ze strony sektora bezpieczeństwa i obronności, Spółka kontynuuje proces wdrażania koncesji na wytwarzanie i magazynowanie wyrobów specjalnych. Obecnie Spółka posiada koncesje na obrót materiałami o przeznaczeniu specjalnym.

Wykorzystując synergie pomiędzy działami aparatury naukowo-pomiarowej oraz produkcji kontraktowej, Spółka nawiązuje współpracę z klientami z dużych ośrodków naukowych, np. CERN, NBI, LNLS czy GSI pod kątem produkcji modułów czy urządzeń elektronicznych. Jest to kierunek, który Spółka zamierza dalej rozwijać w kolejnych latach.

W perspektywie najbliższych lat Creotech planuje być dostawcą kolejnych modułów elektronicznych dla nowych misji ESA czy NASA, w tym misji typu Deep Space (poza orbitę Ziemi). Dodatkowo Spółka rozbudowuje i zamierza rozbudowywać w przyszłości także współpracę produkcyjną z firmami dostarczającymi swoje podsystemy dla branży kosmicznej.

## **Segment danych satelitarnych i technologii UAV („Earth Observation”)**

W zakresie EO/UAV strategicznym celem Spółki na najbliższe lata jest realizacja zarówno projektów w obszarze badawczo-rozwojowym, jak i działań o wymiarze typowo komercyjnym. Główne planowane kierunki działań Spółki w tym segmencie będą obejmowały:

- wykorzystanie platformy CreoDIAS oraz danych satelitarnych - głównie europejskiego programu Copernicus - w szerokim spektrum zastosowań, od projektów naukowych do zaawansowanych usług przeznaczonych dla różnych grup odbiorców,
- tworzenie i komercyjne świadczenie zaawansowanych usług geoprzestrzennych wykorzystujących różnorodne strumienie danych i budujących wartość dzięki ścisłemu dopasowaniu do potrzeb użytkowników z różnych dziedzin,
- udział w konsorcjach naukowo-badawczych realizujących projekty w ramach programów ESA, Horyzont Europa, NCBIr i innych, nakierowanych na tworzenie zaawansowanych produktów i usług możliwych do późniejszego wykorzystania w ramach zastosowań komercyjnych,
- w obszarze wsparcia Bezzałogowych Statków Powietrznych („BSP”) Creotech zamierza kontynuować komercjalizację platformy GREy oraz rozwój rodziny produktów CreoScan przeznaczonych do tworzenia modułowych systemów planowania lotów i zarządzania operacjami bezzałogowymi w czasie zbliżonym do rzeczywistego; produkty obejmują zarówno

sprzęt, jak i oprogramowanie wspierające transmisję danych, monitorowanie położenia obiektów, wizualizację, a także zaawansowane przetwarzanie informacji z wykorzystaniem metod uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji,

- współpracę z wybranymi podmiotami zaangażowanymi w tworzenie europejskiego prawa dot. operacji dronów i procedur operacyjnych, nakierowaną na stworzenie formalnych oraz technicznych możliwości rozwoju zaawansowanych masowych komercyjnych usług dronowych, w szczególności wykorzystujących automatyczne operacje poza zasięgiem wzroku realizowane w trybie automatycznym,
- integrację złożonych rozwiązań geoinformatycznych łączących wykorzystanie własnych produktów (sprzęt oraz oprogramowanie) z rozwiązaniami wybranych partnerów w Polsce i za granicą.

## 9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka konsekwentnie inwestuje w działalność B+R. W październiku 2021 roku zakończyła się realizacja projektu "RENESANS, platforma satelitarna w nowym standardzie HyperCube". Projekt współfinansowany był ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” w ramach I Osi priorytetowej: „Wsparcie prowadzenia prac B+R przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 - 2020. Projekt RENESANS polegał na opracowaniu uniwersalnej platformy satelitarnej HyperSat służącej do realizacji misji kosmicznych w krótkim czasie i przy niskich kosztach, w szczególności do budowy konstelacji i formacji satelitarnych. Wyniki projektu zostaną wykorzystane w projekcie EagleEye. W marcu 2022 roku Spółka uzyskała informację z NCBR o uznaniu projektu za zrealizowany pod względem merytorycznym i finansowym.

Spółka w 2021 roku kontynuowała realizację projektu „System mikrosatelitarny EagleEye”, współfinansowanego przez NCBR. Celem projektu jest opracowanie satelity obserwacyjnego Ziemi (główny produkt projektu), podniesienie na TRL 9 platformy mikrosatelitarnej HyperSat (m.in. umożliwiającej realizację szeregu misji kosmicznych) i dopracowanie szeregu podsystemów przeznaczonych dla mikrosatelitów (podniesienie ich gotowości technologicznej na TRL 9). W 2021 roku przeprowadzono recenzowane przeglądy projektu, w ramach których potwierdzono wymagania dla misji, wymagania systemowe oraz wymagania dla podsystemów. Przedstawiono analizy i raporty do akceptacji na przeglądzie wstępnego projektu platformy (PDR), który rozpoczęto w październiku 2021 i zakończono w styczniu 2022. W ramach zadań dot. AOCS obejmujących przygotowanie systemu nawigacji i orientacji satelity zaprojektowano kontroler AOCS, rozszerzono zespół AOCS i zatrudniono konsultantów dla zespołu projektującego AOCS. Przeprowadzono i zakończono zapytanie ofertowe na obsługę komunikacji z satelitą ze stacji naziemnej. Przeprowadzono dialog techniczny dotyczący wystrzelenia satelity. Zgodnie z harmonogramem projektu satelita EagleEye powinien zostać wyniesiony na orbitę w 2023 roku.

W czerwcu 2021 Spółka rozpoczęła realizację projektu PIAST01 - „Nanosatelitarna konstelacja optoelektronicznego rozpoznania obrazowego PIAST (Polish Imaging SaTellites)”. Projekt ma na celu rozmieszczenie konstelacji satelitów obserwacyjnych na orbicie okołoziemskiej i przeprowadzenie szeregu manewrów orbitalnych, dzięki którym przetestowana zostanie nowatorska koncepcja prowadzenia misji satelitarnych. Liderem konsorcjum jest Wojskowa Akademia Techniczna, a Creotech

odpowiada za dostarczenie platformy satelitarnej oraz integrację i wyniesienie satelitów wchodzących w skład konstelacji. W Q3'2021 przeprowadzony został proces uzgodnienia wymagań misji i zamknięto z sukcesem wewnętrzny przegląd MDR (Mission Design Review). W Q4'2021 uzgodniono wstępne wymagania systemowe oraz zamknięto z sukcesem przegląd PRR (Preliminary Requirements Review).

W 2021 Spółka kontynuowała realizację projektu POLON01 (POLski mOduł Napędowy), mającego na celu skonstruowanie modelu inżynierskiego satelitarnego modułu napędowego (TRL7); moduł napędowy umożliwi satelicie (o masie do 200 kg) m.in. zmianę wysokości orbity jak również umożliwi obniżenie orbity w celu deorbitacji. W 2021 rozpoczęto realizację etapu obejmującego prace nad systemem sterującym.

Kontynuowano realizację projektu „Satelitarny system laserowego wykrywania zagrożeń kolizyjnych”, akronim DSTAR01, mającego na celu budowę systemu umieszczanego na satelitach, którego zadaniem będzie detekcja śmieci kosmicznych; system ten będzie wysyłał ciąg impulsów laserowych, które pokrywają obszar przed satelitą. W ramach projektu trwa realizacja zadania obejmującego projekty układów interfejsu komunikacyjnego z systemem skanera laserowego i obliczeniowego z wykorzystaniem wielordzeniowych procesorów, opracowanie oprogramowania dla układu FPGA i dla procesorów, opracowanie systemu EGSE i integracja elementów podsystemu przetwarzania danych.

W ramach kontynuowanego projektu SSTPL02, „Innowacyjna autonomiczna kamera do monitorowania obiektów blickich Ziemi”, mającej na celu opracowanie szybkiej kamery astronomicznej opartej na czujniku obrazowania w technologii sCMOS; zakończono etap I projektu, osiągnięto kamienie milowe dla tego etapu.

W 2021 roku zakończyła się realizacja projektu IMPAKT01 - opracowanie zestawu produktów dla odbiorców z obszaru Science wraz z systemem testowania poprodukcyjnego oraz testowania integracji zestawów produktów w pełne systemy.

W sierpniu 2021 roku rozpoczęto realizację projektu IMPAKT02, którego celem jest zbadanie, dopracowanie i komercjalizacja konkretnych rozwiązań elektronicznych odpowiadających na dwa podstawowe zapotrzebowania aplikacji wykorzystujących zjawiska kwantowe: sterowania poprzez szybką i precyzyjną generację sygnałów o niskim szumie oraz sterowania z ultra-precyzyjną synchronizacją czasową. Realizowane również były prace w projekcie AIARTIQ01, polegającego na opracowaniu systemu kontrolno-pomiarowego dla eksperymentów kwantowych wykorzystujących standard ARTIQ, w szczególności dla systemów optycznych i laserowych w międzynarodowym konsorcjum (program NCBR POLBER).

W 2021 Spółka kontynuowała realizację projektu SAMPLE01 – projekt ma na celu wypracowanie rozwiązań bazujących na danych satelitarnych związanych z zabezpieczeniem trajektorii lądowań na lotniskach; narzędzia tworzone w ramach projektu pozwolą na zautomatyzowanie procesu wykrywania przeszkód lotniczych. Do sierpnia 2021 zakończony został pierwszy etap projektu.

W 2021 roku rozpoczęto realizację projektu HARMONIA realizowanego przez międzynarodowe konsorcjum składające się z 21 konsorcjantów, jego liderem jest Politechnika Mediolańska. Projekt ma na celu opracowanie zintegrowanego narzędzia wspierającego obszary miejskie w zarządzaniu ryzykiem związanym ze zmianami klimatu. Narzędzie to pomoże władzom lokalnym złagodzić negatywne skutki zmian klimatycznych dla miast i ich mieszkańców. W ramach projektu HARMONIA Spółka odpowiedzialna jest za zarządzanie jednym z WorkPackage'y, w ramach którego inni partnerzy zbierają i integrują dane niezbędne do dalszej realizacji projektu. W 2021 zebrane zostały informacje

o zapotrzebowaniu poszczególnych partnerów (21 partnerów) na dane EO (Earth Observation) oraz omówiony został sposób ich wykorzystania.

W pierwszym kwartale 2021 zakończono realizację projektów „Rozbudowa centrum badawczo rozwojowego (CB+R) Creotech Instruments Spółka Akcyjna dla konstrukcji satelitarnych i misji kosmicznych” oraz „Rozwój infrastruktury do testowania i przygotowania do produkcji masowej serii respiratorów”.

Firma konsekwentnie realizuje długofalowe inwestycje w technologii montażu elektroniki dla przemysłu kosmicznego. Kontynuowane były prace w ramach projektów ESA kwalifikacji komponentów elektroniki lotnej, m.in. dla misji PROBA 3 (misja 2 satelitów w formacji mająca na celu obserwację korony Słońca) oraz JUICE (misja mająca zbadać układ księżyców wokół Jowisza, w tym w szczególności księżycze Ganimedes, Europa i Io pod kątem możliwości występowania wody w stanie ciekłym pod ich lodową pokrywą).

### **Osiągnięcia w dziedzinie B+R po dacie bilansowej**

W ramach projektu EAGLEEYE01 w 2022 kontynuowano i kończono pracę nad prototypami podzespołów. Powstały ich schematy i pliki produkcyjne. Przeprowadzono zapytanie ofertowe na zespół napędowy oraz dostawę komponentów elektronicznych. Rozpoczęto przygotowania do testów modelu strukturalno-termicznego. Sprawdzono status zaawansowania projektu u dostawcy teleskopu. Rozpoczęto prace nad przesłoną teleskopu, zabezpieczającą go przed uszkodzeniem od bezpośredniego skierowania na Słońce.

W 2022, w ramach projektu POLON01 (POLski mOduł Napędowy), kontynuowany jest etap 1 (obejmujący prace nad systemem sterującym) oraz rozpoczęto realizację etapu 3, w ramach którego zostanie wytworzony mockup satelity i opracowany zostanie plan testów systemu.

W ramach projektu SSTPL02 trwa realizacja etapu 2, Spółka jest w trakcie opracowywania pierwszego prototypu kamery.

W ramach projektu SAMPLE01 do czerwca 2022 planowane jest zakończenie drugiego etapu projektu.

W projekcie PIAST01 zakończono z sukcesem przegląd wymagań systemowych dla misji.

Zakończono realizację projektu badawczo-rozwojowego MOC01 realizowanego na zlecenie Europejskiej Agencji Kosmicznej, polegającego na opracowaniu systemu oczyszczania powierzchni.

Projekty badawczo-rozwojowe są realizowane przez Spółkę zgodnie z założonymi harmonogramami. W przypadku ewentualnych zmian lub opóźnień harmonogramy projektów modyfikowane są zgodnie z zapisami umów z instytucjami współfinansującymi.

Z początkiem 2022 roku wdrożono zmiany organizacyjne w Departamencie Inżynierii oraz Biurze Projektów - wprowadzono strukturę pionową sekcji kompetencyjnych. Celem zmian jest zwiększenie efektywności zarządzania kompetencjami kadry inżynierskiej oraz alokowania zasobów do projektów. Wprowadzone zmiany mają długofalowo polepszyć efektywność realizowanych projektów badawczo-rozwojowych.



## 10. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka posiada oddział w Lublinie. Oddział powstał z myślą o rozwinięciu w tym regionie działalności mechatronicznej. Jego działalność jest obecnie ograniczona.

## 11. Opis stosowanych polityk pracowniczych i społecznych

Spółka zaktualizowała Regulamin Pracy, który w nowej wersji obowiązuje od 01.07.2021 r. Dokument ten zawiera zbiór przepisów regulujących kwestie pracownicze i społeczne wewnątrz firmy. Do istotnych postanowień regulaminu należą m.in.:

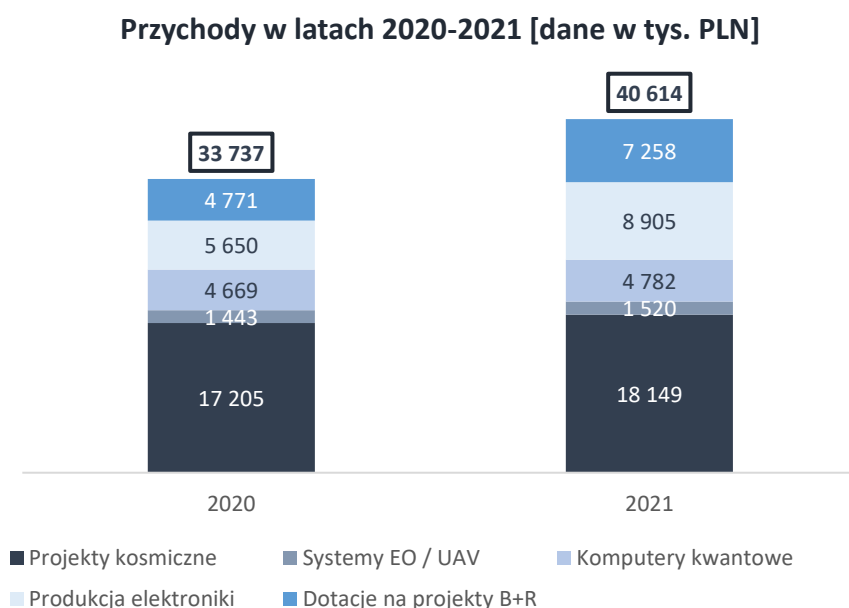
- Prawo pracownika do oczekiwania ze strony pracodawcy i przełożonych zapewnienia bezpiecznych i higienicznych warunków pracy oraz przedsięwzięć zmierzających do eliminacji czynników szkodliwych dla zdrowia,
- Prawo pracownika do oczekiwania ze strony pracodawcy i przełożonych poszanowania swej godności i innych dóbr osobistych,
- Równe traktowanie kobiet i mężczyzn w pracy,
- Obowiązek przejawiania koleżeńskiego stosunku do współpracowników.

Regulamin jest ściśle przestrzegany i nie zaobserwowano w tym aspekcie istotnych uchybień.

## 12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa jednostki

W 2021 roku Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 474,9 tys. PLN (w porównaniu do 1 775,6 tys. PLN w 2020 roku), wynik EBITDA na poziomie 3 081,2 tys. PLN (w porównaniu do 3 720,4 tys. PLN w 2020 roku), przy przychodach ze sprzedaży rzędu 33 355,5 tys. PLN (w porównaniu do 28 966,3 tys. PLN w roku 2020) oraz przychodach z dotacji w wysokości 7 258,2 tys. PLN (w porównaniu do 4 770,6 tys. PLN w 2020 roku).

Wykres 1. Podział segmentowy przychodów w 2021 roku



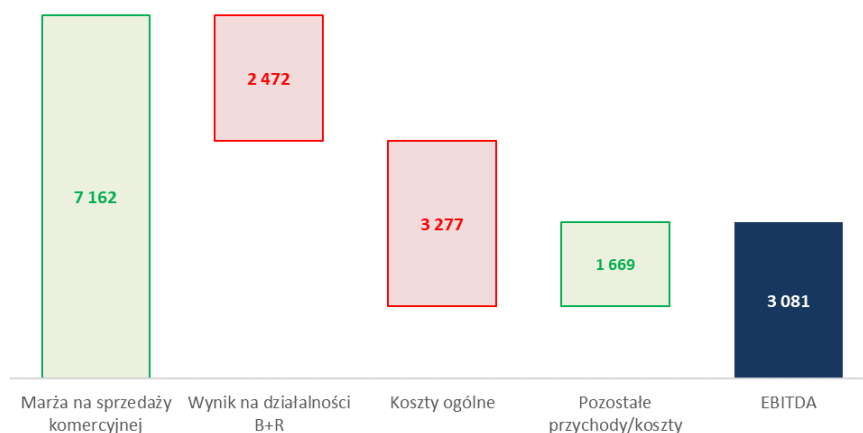
Pogorszenie wyniku netto względem 2020 roku wynika w głównej mierze z:

- zwiększenia kosztów wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych o 5 700,7 tys. PLN (+98,5%), w wyniku znacznego wzrostu zatrudnienia w dziale produkcji, Business Development oraz R&D, w celu uzupełnienia kadry do pozyskanych projektów B+R oraz zwiększenia udziału projektów w fazie badań przemysłowych (nowo pozyskane projekty), w której koszty projektowe nie są kapitalizowane w bilansie i wpływają bezpośrednio na wynik,
- zwiększenia natężenia prac w projektach B+R – w 2021 roku wynik na działalności B+R (razem z amortyzacją) wyniósł -4 042,7 tys. PLN, w porównaniu do -2 133,9 w roku 2020 (na poniższych wykresach wynik na działalności B+R prezentowany jest na poziomie EBITDA, tzn. bez uwzględnienia kosztów amortyzacji, które są pokazane w odrębnej pozycji na wykresie z dekompozycją zysku netto),
- zwiększenia kosztów ogólnych o 1 759,3 tys. zł, głównie w związku ze znacznym wzrostem skali działalności oraz koniecznością dostosowania się do wymogów dla spółek notowanych (wzrost zatrudnienia w administracji, Business Development, kontrolingu, nakłady na usprawnienie procesów wewnętrznych, cyberbezpieczeństwo itp.),
- zwiększenia kosztów amortyzacji o 573,8 tys. PLN, w wyniku nowych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe (maszyny produkcyjne) oraz zwiększonej amortyzacji zakończonych prac rozwojowych,
- niekorzystnego wpływu różnic kursowych (+433,1 tys. PLN ujemnych różnic kursowych w roku 2021, w porównaniu do 216,1 tys. PLN dodatnich różnic kursowych w roku 2020).

Negatywny wpływ na wyniki Spółki wszystkich powyższych okoliczności udało się w dużej mierze zredukować poprzez znaczne zwiększenie sprzedaży komercyjnej (+4 389,2 tys. zł, 15,2% więcej w porównaniu do 2020 roku).

Poniższe wykresy prezentują dekompozycję wyniku EBITDA oraz wyniku netto za 2021 oraz porównanie do roku 2020.

*Wykres 2. Dekompozycja wyniku EBITDA za 2021 rok [dane w tys. PLN]*



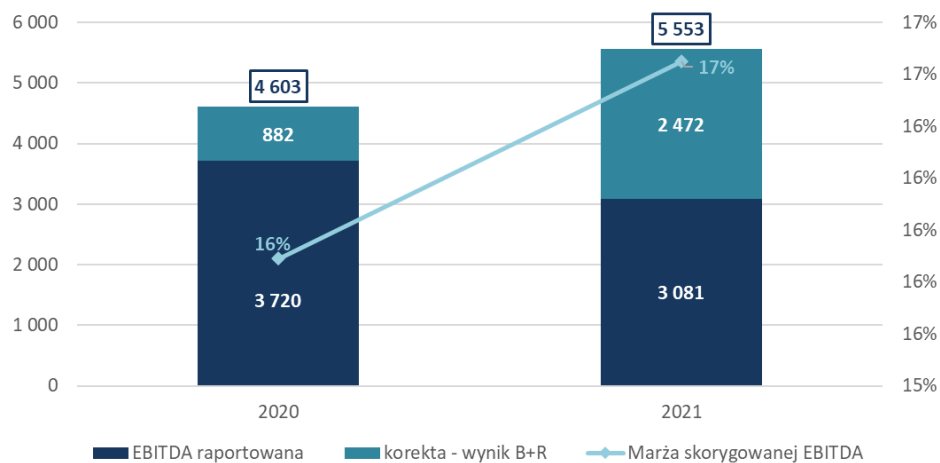
Wykres 3. EBITDA 2021 vs 2020 [dane w tys. PLN]



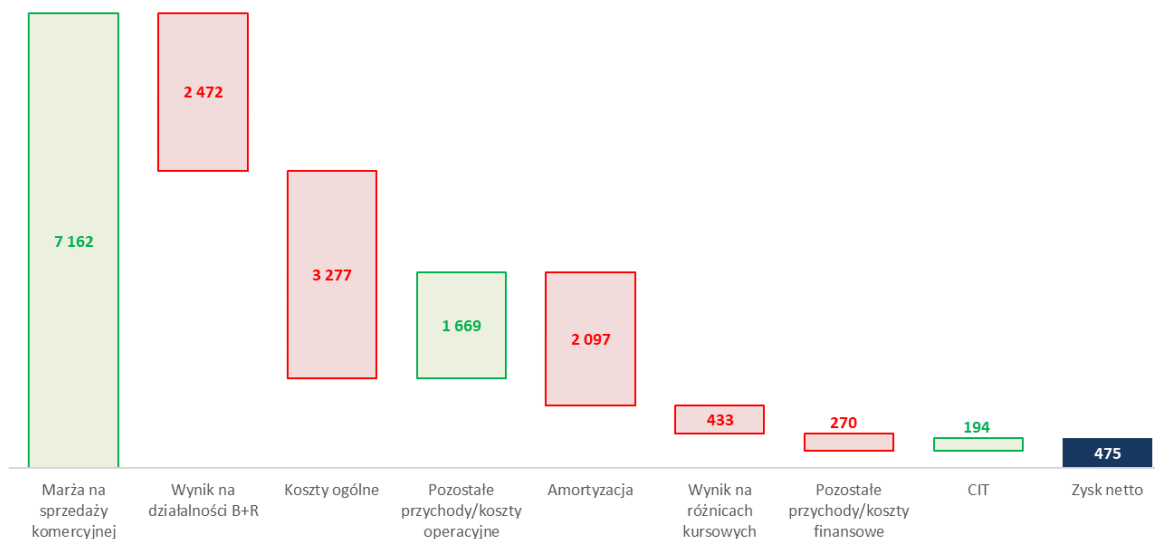
Na pogorszenie wyniku EBITDA wpłynęły w głównej mierze zwiększone koszty projektów B+R oraz wzrost kosztów ogólnych, związanych ze znacznym zwiększeniem skali działalności. Na plus wpłynęła zwiększona marża na sprzedaży komercyjnej oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej (z wyłączeniem dotacji na projekty, uwzględnionych w wyniku B+R), w którym największą pozycją był jednorazowy przychód z tytułu umorzenia subwencji w ramach tarczy antykrzysowej PFR (+1,5 mln PLN).

Gdyby hipotetycznie wyłączyć kosztocłonną działalność B+R i skupić się wyłącznie na działalności opartej o już istniejące produkty to Spółka wygenerowałaby istotny wzrost wyniku EBITDA.

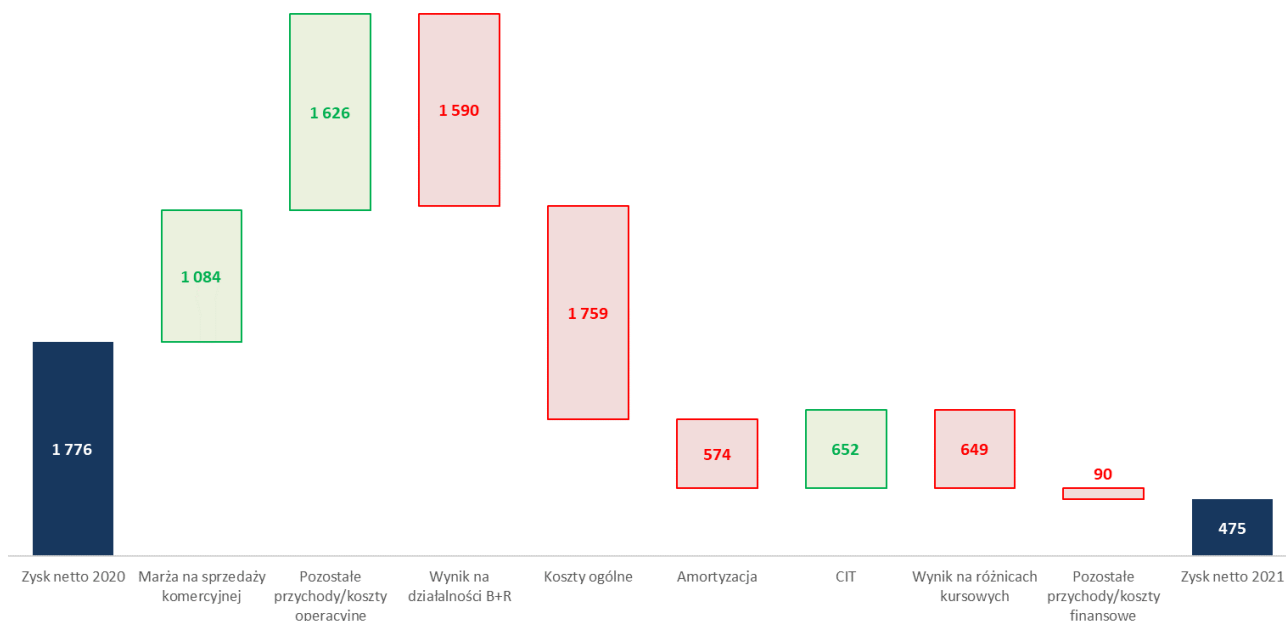
Wykres 4. EBITDA z wyłączeniem działalności B+R [dane w tys. PLN]



Wykres 5. Dekompozycja zysku netto za 2021 rok [dane w tys. PLN]



Wykres 6. Zysk netto 2021 vs 2020 [dane w tys. PLN]



Dodatknie przepływy pieniężne wynikają w znacznej mierze z wpływów z emisji akcji serii H (+10 530,1 tys. PLN wpływu netto) oraz wykorzystania dostępnych linii kredytowych (+3 099,3 tys. zł). Ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej wynikają przede wszystkim z:

- wysokich nakładów inwestycyjnych (łącznie w 2021 roku – 8 177,8 tys. zł), z których:
  - największe inwestycje w środki trwałe dotyczyły zakupu nowej linii produkcyjnej do montażu elektroniki, urządzenia do automatycznej inspekcji optycznej (AOI) oraz maszyn nabytych w ramach projektu RESP2.1 („Rozwój infrastruktury do testowania

i przygotowania do produkcji masowej serii respiratorów”). Łączne nakłady na w/w inwestycje wyniosły 2 449,3 tys. zł;

- nakłady na prace rozwojowe w projektach B+R (z których tylko część jest pokryta otrzymywanymi dotacjami) wyniosły 4 231,2 tys. zł;
- zwiększenia stanu zapasów materiałów o 1 519,8 tys. PLN, w związku z drastycznym wydłużeniem czasów realizacji zamówień wyspecjalizowanych komponentów elektronicznych. W celu sprawnej realizacji pozyskanych zleceń konieczne było zainwestowanie w zapas materiałów produkcyjnych;
- zwiększenia stanu należności o 1 458,0 tys. PLN, w związku ze znacznym zwiększeniem sprzedaży;
- zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych o 2 418,9 tys. zł;
- wysokie ujemne przepływy z tyt. zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych wynikają z korekty o zmianę stanu przychodów z tytułu otrzymanych w roku bieżącym dotacji, które są wykazywane we wpływach z działalności finansowej.

Zarząd uznaje osiągnięte wyniki za dobre. Z jednej strony udało się ograniczyć wpływ ogólnoswiatowego kryzysu, który dotknął branżę elektroniczną, z drugiej strony podjęto wszelkie działania i inwestycje, do których zobowiązano się w trakcie pierwszej oferty publicznej.

Spółka stawia na rozwój i prace B+R, które zakończą się wprowadzeniem na rynek istotnych innowacji technologicznych (w obszarze satelitarnym i kwantowym). Ponosi w związku z tym koszty tych prac. Jednocześnie zwiększane są zdolności sprzedażowe, które mają umożliwić alokację nowych produktów spółki na rynku, a także zdolności produkcyjne. Na uwagę zasługuje fakt, że pomimo wciąż wczesnego etapu rozwoju na jakim znajduje się Spółka i istotnych kosztów prac badawczo-rozwojowych, Spółce udaje się wypracować zysk, w dużej mierze dzięki odpowiedniemu zarządzaniu obszarami biznesowymi i reagowaniu na sytuację rynkową.

W 2022 roku Spółka nie zakłada poprawy wyników względem roku 2021, z uwagi na poniższe okoliczności:

- Zakończenie największego, pod względem przychodów, projektu CREODIAS we wrześniu 2022 r. Umowa została zawarta w roku 2017 miała pierwotnie wygasnąć z dniem 14 grudnia 2021 r., ale Emitent oraz Europejska Agencja Kosmiczna uzgodniły dalsze świadczenie usług przez Emitenta w okresie do września 2022 r. Oczekiwane miesięczne przychody z tego projektu będą jednak niższe niż w 2021 r. Chcąc zrekompensować ewentualny spadek przychodów związanych z zakończeniem współpracy w ramach umowy CREODIAS, Spółka podjęła działania związane z aktywizacją i rozbudową działu sprzedaży. Zarząd Spółki będzie dążyć do dynamicznego zwiększenia sprzedaży w istotnie wyżej marżowych segmentach: komputerów kwantowych, produkcji elektroniki oraz w pozostałych projektach kosmicznych. Założenia te są bardzo ambitne i ich realizacja zależy od skuteczności działań sprzedażowych nowo utworzonego działu Business Development, jak również możliwie szybkiego wpływu środków z planowanej nowej emisji akcji.
- Szacowany wzrost kosztów projektów B+R, które w 2022 wchodzi w najbardziej kosztochłonną fazę (dlatego, iż planowane są bardzo duże wydatki, a jednocześnie większość projektów jest dalej na niskich poziomach TRL, przez co wydatki te nie są aktywowane w bilansie, ale odnoszone bezpośrednio w koszty). Zgodnie z przyjętym harmonogramami

projektów Spółka zakłada, że w okresie realizacji obecnie zawartych umów grantowych (lata 2022 – 2024) Spółka planuje ponieść wydatki na poziomie około 79,0 mln zł. Z czego 58%, tj. 45,8 mln zł stanowią nakłady na prace rozwojowe wykazywane jako wartości niematerialne i prawne. Szacuje się, że kwota 33,2 mln zł zostanie odniesiona bezpośrednio w koszty latach 2022 – 2024.

- Szacowany wzrost kosztów ogólnych, wynikający głównie ze znacznego wzrostu skali działalności (wyższe koszty najmu, większe zatrudnienie – Spółka w ciągu 2021 r. systematycznie zwiększała zatrudnienie z poziomu około 70 osób do ponad 150 osób. Planujemy też dalszy wzrost zatrudnienia do około 200 osób), konieczności dopasowania się do wymogów spółki notowanej (w tym wyższe koszty usług prawnych, księgowych) oraz utworzenia nowego działu Business Development, który na ten moment wykazywany jest w kosztach ogólnych z uwagi na kształtującą się dopiero specjalizację poszczególnych osób w sprzedaży poszczególnych segmentów.
- Brak prognozowanych pozytywnych „one-offów”, takich jak np. umorzenie subwencji w ramach tarczy antykryzysowej PFR w 2021 roku (+1,5 mln PLN pozostałych przychodów operacyjnych).

Przez najbliższe 2 lata Spółka dalej będzie znajdowała się w fazie kosztownych inwestycji w badania i rozwój nowych produktów, których sprzedaż komercyjna w pełnej skali rozpocznie się od 2024 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2022 r. Spółka odnotowała następujące tendencje w przychodach i wynikach prowadzonej działalności. Spółka w pierwszym kwartale odnotowała niższą sprzedaż (o około 20%) niż w analogicznym kwartale 2021 r. Spadek obrotów wynika z niższego poziomu sprzedaży we wspomnianym powyżej niskomargowym projekcie CREODIAS. Sprzedaż wysokomargowych segmentów produkcji elektroniki oraz komputerów kwantowych i systemów synchronizacji czasu wzrosła o 40% w porównaniu do Q1'2021. W rezultacie wyniki działalności nie powinny istotnie odbiegać od osiągniętych w okresie porównywalnym. Należy zaznaczyć, iż na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie dokonała jeszcze kalkulacji różnic kursowych oraz podatku odroczonego.

### **13. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej**

#### **Zawarcie nowych umów kredytowych (kredyt w rachunku bieżącym, aneks do umowy na kredyt odnawialny i nowy kredyt odnawialny pod zakupy materiałów)**

W styczniu 2022 r. spółka zawarła z bankiem mBank S.A. umowy zmieniające dotychczasową strukturę finansowania działalności. Kredyt odnawialny na kwotę 1.062.500 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym do limitu 2.000.000 PLN. W kredycie kontraktowym zmieniono limit z 4.000.000 PLN do 3.500.000 PLN. W zamian zawarto umowę o nowy kredyt odnawialny pod zakupy materiałów do zleceń produkcyjnych do limitu 2.500.000 PLN. Podsumowując, Spółka zwiększył swój maksymalny limit finansowania z mBank S.A. z 5.062.500 PLN do 8.000.000 PLN.

#### **Zawarcie aneksu do umowy dotyczącej misji kosmicznej Comet Interceptor z Europejską Agencją Kosmiczną**

Spółka podpisała aneks stanowiący rozszerzenie umowy zawartej z Europejską Agencją Kosmiczną („ESA”) na opracowanie kluczowego podzespołu instrumentu pomiarowego dla misji kosmicznej Comet Interceptor, która jest automatyczną sondą planowaną do wystrzelenia w przestrzeń kosmiczną w 2029 roku. Projekt prowadzony jest jako misja klasy F w ramach programu Cosmic Vision przez ESA we współpracy z Japońską Agencją Aerokosmiczną (JAXA). Głównym celem misji jest poznanie komet od strony naukowej, w tym ich składu chemicznego i fizycznego, ale również przygotowanie się do

potencjalnych przyszłych misji, których celem mogłaby być zmiana trajektorii komety. Cały projekt został podzielony na szereg faz. Przedmiotowy aneks został zawarty w związku z potrzebą rozszerzenia zakresu prac w ramach pierwszej fazy projektu, a tym samym wydłużenia terminu ich wykonania. W związku z zawarciem powyższego aneksu zwiększeniu uległa wartość umowy z kwoty 165 000 EUR do kwoty 299 875 EUR i wydłużony został ostateczny termin zakończenia prac Spółki nad pierwszą fazą projektu z czerwca do grudnia 2022 roku.

### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 stycznia 2022 r.**

14 stycznia 2022 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, podczas którego podjęte zostały uchwały dot. m.in.: w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, w sprawie dematerializacji akcji serii I Spółki i praw do akcji serii I Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii I Spółki i praw do akcji serii I Spółki oraz w sprawie zmian Statutu Spółki, koniecznych do wprowadzenia w celu dostosowania treści Statutu do wymogów rynku regulowanego.

### **Rejestracja zmian w Statucie**

Dnia 27 stycznia 2021 roku miała miejsce rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie wynikających z uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 14 stycznia 2022 roku.

### **Wprowadzenie na rynek systemu GREy**

Creotech Instruments S.A., wspólnie z partnerami – firmą Droneradar oraz Wrocławskim Instytutem Zastosowań Informacji Przestrzennej i Sztucznej Inteligencji (WIZIPISI) wprowadził na rynek nową usługę Geomatic Remote Eye (GREy). Platforma GREy dostarczy operatorom dronów niezbędne dane, przeprowadzając automatycznie analizę ryzyka planowanego lotu, która jest niezbędna przed wykonaniem każdej misji.

Platforma GREy umożliwia wizualizację i analizę danych dotyczących topografii i profilu terenu, przeszkód, tj. maszty, kominy, wiatraki, linie energetyczne, obszarów większego ryzyka, rozkładu gęstości populacji oraz także informacji dotyczących przestrzeni powietrznej. Dzięki zgromadzeniu danych w jednym, regularnie aktualizowanym repozytorium, użytkownik może wprowadzić trasę swojego planowanego przelotu i w ciągu kilku minut otrzymać kompleksowy raport zgodny z metodyką SORA. Informacje w nim zawarte umożliwiają mu zapoznanie się z potencjalnym ryzykiem bez konieczności żmudnego pozyskiwania i integracji danych źródłowych, czy też wykonywania pracochłonnych obliczeń.

### **Podpisanie umowy na badanie sprawozdań finansowych Spółki za rok 2021 i 2022**

W lutym podpisana została umowa na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2021 i 2022 ze spółką UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Połczyńskiej 31A, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3115.

### **Zakończenie projektu RENESANS dotyczącego platformy satelitarnej w standardzie HyperCub (HyperSat)**

W Q1'2022 Spółka otrzymała informację z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o zatwierdzenie wniosku o płatność końcową w projekcie pt. „Projekt RENESANS, platforma satelitarna w nowym standardzie HyperCube”. Projekt realizowany był przez Spółkę w okresie 1.07.2017 r. – 31.10.2021 r.,

a jego celem było stworzenie uniwersalnej platformy satelitarnej w opracowanym przez spółkę standardzie HyperSat (pierwotna nazwa HyperCube), służącej do realizacji misji kosmicznych w optymalnym czasie i kosztach, w szczególności zaś do budowy konstelacji satelitarnych. Całkowita wartość wydatków kwalifikowanych objętych wszystkimi zatwierdzonymi w ramach realizacji projektu wnioskami o płatność wynosi 15 204 159,62 zł. W ramach projektu wytworzono i przetestowano technologię na 6 i 7 poziomie gotowości technologicznej, tym samym istotnie redukując ryzyko rozwoju kluczowej dla Creotech Instruments S.A. linii produktowej związanej z mikrosatelitami. W związku z powyższym, Zarząd Spółki uznaje, że zakończenie realizacji projektu stanowi dla Spółki istotny krok na drodze do komercyjnego wprowadzenia na rynek mikrosatelitów bazujących na standardzie HyperSat. Creotech planuje umieszczenie pierwszego satelity bazującego na standardzie HyperSat (EagleEye) w przestrzeni kosmicznej na przełomie 2023-2024 roku, podnosząc tym samym poziom gotowości technologii na finalny poziom 9, co umożliwi sprzedaż produktu na rynku.

### **Odbiór końcowy projektu Molecular Contamination Handheld Cleaning Device realizowanego dla Europejskiej Agencji Kosmicznej**

18.03.2022 r. nastąpił odbiór końcowy projektu Molecular Contamination Handheld Cleaning Device realizowanego dla Europejskiej Agencji Kosmicznej wspólnie z Fine Bubble Technologies Sp. z o.o. począwszy od stycznia 2018 r. Celem projektu było opracowanie technologii czyszczenia wymagających powierzchni optycznych i elektronicznych w urządzeniach kosmicznych za pomocą mikro-nanopęcherzyków gazów w cieczy. Odbiór końcowy potwierdził uzyskanie rezultatów projektu na poziomie jakości, zbliżonym do wyników osiąganych jedynie przez NASA, wykonanie prototypu urządzenia MOC Handheld Cleaning Device oraz dokumentacji technicznej. Wynik odbioru końcowego projektu potwierdza uzyskanie przez Spółkę know-how w ww. zakresie, a także stanowi podstawę do formalnego zakończenia projektu i wystawienia faktury końcowej dla Europejskiej Agencji Kosmicznej.

### **Osiągnięcie kamienia milowego w projekcie PIAST – zakończenie przeglądu projektu**

Dnia 5 kwietnia 2022 roku osiągnięto kamień milowy w programie budowy satelitów obserwacyjnych w programie PIAST, planowanych do umieszczenia na orbicie okołoziemskiej w 2024 roku. Projekt ten, pod nazwą „Nanosatelitarna konstelacja optoelektronicznego rozpoznania obrazowego PIAST (Polish Imaging Satellites)” realizowany jest przez Spółkę w ramach konsorcjum, którego liderem jest Wojskowa Akademia Techniczna. Kamieniem milowym osiągniętym przez Creotech jest zakończenie przeglądu projektu tzw. System Requirements Review („SRR”), który stanowi jeden z czterech głównych przeglądów w procesie projektowania i budowy konstelacji satelitarnej PIAST obok tzw. Preliminary Design Review, Critical Design Review i Flight Readiness Review. Przeglądy te prowadzone są w oparciu o metodologię NASA/ESA. Zakończenie przeglądu SRR pozwala na przejście projektu do kolejnej fazy, a tym samym istotną redukcję ryzyka technologicznego projektu.

## **14. Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Spółki**

Trwający od początku 2021 r. globalny kryzys związany z pandemią wirusa Covid-19, mający negatywny wpływ na gospodarkę światową i krajową miał również istotny wpływ na niektóre aspekty działalności Spółki.

Pomimo, iż w skali całego 2021 roku nie zaobserwowano sytuacji krytycznej u kluczowych klientów (drastyczny spadek zamówień lub ich zatrzymanie, likwidacja, itp.), to jednak odnotowano istotne opóźnienia w odbiorach / terminach spłat u klientów, co znacznie pogorszyło sytuację płynnościową



Spółki w połowie 2021 roku. Na sytuację pozytywnie wpłynęło otrzymanie subwencji finansowej z rządowego programu tarczy antykryzysowej.

Znacznie wydłużył się czas dostaw dla niektórych komponentów, co było związane m.in. z zamknięciem fabryk w USA, czy Chinach. Zwiększyły się koszty logistyki i spedycji – w tym zakresie podjęto kroki do dywersyfikacji dostawców tych usług.

Dzięki podjętym krokom zaradczym (m.in. wprowadzenie pracy zdalnej lub rotacyjnej, zakupienie zapasu maseczek ochronnych, dozowników z płynem dezynfekującym) udało się w znacznym stopniu zmitygować negatywne skutki pandemii. Nie można przewidzieć jednak, jaki wpływ na sytuację jednostki będą miały kolejne fale pandemii i to co zdarzy się po nich.

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego wymienione okoliczności nie zagrażają kontynuowaniu działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, nie powodują też konieczności wprowadzenia korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2021.

## **15. Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki**

Spółka nie prowadzi obecnie interesów z firmami ukraińskimi, rosyjskimi, ani białoruskimi. W szczególności Spółka nie jest w żaden sposób uzależniona od dostaw komponentów z ww. kierunków. Ryzyko związane z dostępnością i zmianami cen komponentów jest przez Spółkę identyfikowane, ale związane jest mocniej z zachwianiem łańcuchów dostaw będącego następstwem pandemii COVID-19.

Creotech, jak każda spółka prowadząca działalność eksportową, jest narażony na ryzyko zmian kursów walutowych, które jest nasilone w trakcie niestabilnej sytuacji geopolitycznej. Jednakże wpływ tego ryzyka jest mitygowany poprzez utrzymywanie relatywnie niskiej ekspozycji walutowej netto (zarówno przychody, jak i duża część kosztów – głównie kosztów komponentów elektronicznych, są kwotowane w walutach obcych, głównie w EUR i USD).

Spółka jest również narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. Istotność tego ryzyka jest jednakże niewielka, z uwagi na relatywnie niski stopień zadłużenia (na dzień 31.12.2021 Spółka posiadała 5,3 mln PLN zobowiązań oprocentowanych, w porównaniu do 18,3 mln PLN kapitałów własnych, co daje wskaźnik D/E na relatywnie bezpiecznym poziomie 0,29).

Zaistniała sytuacja wskazuje na rosnące zapotrzebowanie na świecie na środki wczesnego rozpoznania, w szczególności na dane satelitarne. Creotech opracowuje i będzie dostarczać w najbliższych latach własne polskie satelity rozpoznania obrazowego (powstałe w ramach programu EagleEye). Jednym z kluczowych projektów w zakresie zobrazowań dla Creotech jest program PIAST realizowany na potrzeby polskiego wojska. Projekty te Creotech realizuje dysponując własną polską technologią uniezależniającą ich prowadzenie od zewnętrznych czynników.

Piaseczno, 27.04.2022