

**RAPORT ROCZNY ZORTRAX S.A.
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI
ZA ROK 2023**

zortrax

Data publikacji: 31 maja 2024 r.

Spis treści

I.	Informacje ogólne	3
1.1.	Podstawowe dane o Zortrax S.A.	3
1.2.	Przedmiot działalności Zortrax S.A.	3
1.3.	Opis organizacji grupy kapitałowej Zortrax	4
1.4.	Zatrudnienie	6
II.	Władze Spółki	6
2.1.	Zarząd	6
2.2.	Prokurenci	6
2.3.	Rada Nadzorcza	6
2.4.	Akcjonariat.....	7
III.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	8
3.1.	Działalność Zortrax S.A.	8
3.2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	9
IV.	Sytuacja finansowa Spółki	15
4.1.	Wybrane dane finansowe	15
4.2.	Sytuacja finansowa w 2023 roku.....	16
4.3.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki	19
4.4.	Przewidywana sytuacja finansowa	20
V.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	22
VI.	Perspektywy dalszego rozwoju	24
VII.	Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem.	24
VIII.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem.....	26
IX.	Akcje własne	33
X.	Oświadczenia.....	33
10.1.	Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	33
10.2.	Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego.....	34
10.3.	Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące przestrzegania „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect” w 2023 roku	34

I. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe dane o Zortrax S.A.

Nazwa (firma) Spółki i forma prawna:	Zortrax Spółka Akcyjna
Nazwa (firma) skrócona:	Zortrax S.A.
Siedziba i adres:	10-409 Olsztyn, ul. Lubelska nr 34,
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+48 89 672 40 01
Strona internetowa:	www.zortrax.pl; www.zortrax.com
Adres poczty elektronicznej:	ir@zortrax.com
KRS:	0000499608
REGON:	146496404
NIP:	5242756595
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2023–31.12.2023
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

Zortrax S.A. (wcześniej Corelens S.A.), dalej „**Spółka**” lub „**Emitent**” powstała w wyniku przekształcenia Corelens sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 17 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Corelens sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia w spółkę akcyjną (zaprotokołowaną przez Ilonę Marchocką – notariusza w Warszawie, Rep. A Nr 772/2014). Spółka została zarejestrowana w dniu 26 lutego 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000499608.

W dniu 14 czerwca 2021 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Corelens z Zortrax S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Z tym dniem Emitent zmienił firmę z dotychczasowej, tj. Corelens S.A., na Zortrax S.A.

1.2. Przedmiot działalności Zortrax S.A.

Emitent jest polskim podmiotem produkującym i dostarczającym kompleksowe rozwiązania w obszarze druku 3D. Spółka oprócz tego, że jest jednym z producentów drukarek 3D typu desktop, to rozwinęła również swoje portfolio o produkty przemysłowe.

1.3. Opis organizacji grupy kapitałowej Zortrax

Zortrax Dental S.A. – spółka zależna Emitenta

Siedziba	Olsztyn
KRS	0000900312
Kapitał zakładowy	102.222,50 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	50,87%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki zależnej	50,87%

Zortrax Dental S.A. („**Zortrax Dental**”) to spółka zawiązana przez Zortrax S.A, z zamiarem działania w obszarze kompleksowych rozwiązań druku 3D dedykowanych dla stomatologów i protetyków dentystycznych. W okresie od 17 czerwca do 15 sierpnia 2021 r. Zortrax Dental przeprowadziła emisję akcji w ramach oferty crowdfinansowej, z której pozyskano 889.000 PLN.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podstawą prawną dla zwolnienia z obowiązku konsolidacji wyników finansowych Zortrax Dental jest art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.; „**Ustawa**”), zgodnie z którym konsolidacją można nie obejmować jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nieistotne. Jednocześnie, stosownie do § 5 ust. 6.1. pkt 2c Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, Emitent prezentuje poniżej wybrane dane finansowe Zortrax Dental.

Zortrax Dental S.A. – rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie		01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	18 881,68	19 542,11
I	Amortyzacja	0,00	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
III	Usługi obce	17 441,68	17 225,61
IV	Podatki i opłaty	1 440,00	2 316,5
V	Wynagrodzenia	0,00	0
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-18 881,68	-19 542,11
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1,08	1,47

E.	Pozostałe koszty operacyjne	1,36	2,36
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-18 881,96	-19 543,00
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	13,85	25,74
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-18 895,81	-19 568,74
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
K.	Pozostałe obowiązk. zmniejsz. zysku/zwiększ. straty	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-18 895,81	-19 568,74

Zortrax Dental S.A. – bilans

AKTYWA		31.12.2023	31.12.2022
A	Aktywa trwałe	0,00	0,00
I	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1	Środki trwałe	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	821 634,79	827 910,38
I	Zapasy	648 000,00	648 000,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	648 000,00	648 000,00
II	Należności krótkoterminowe	173 633,79	170 380,93
III	Inwestycje krótkoterminowe	9 529,45	9 529,45
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1,00	9 529,45
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1,00	9 529,45
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Aktywa razem	821 634,79	827 910,38

PASywa		31.12.2023	31.12.2022
A	Kapitał (fundusz) własny	808 689,54	827 585,35
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	102 222,50	102 222,50
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	886 777,50	886 777,50
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-161 414,65	-141 845,91
VI	Zysk (strata) netto	-18 895,81	-19 568,74
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 945,25	325,03
I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00

II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	12 945,25	325,03
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	Razem pasywa	821 634,79	827 910,38

1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Zortrax S.A. z tytułu umów o pracę w roku 2023 wyniosło 83 osoby.

II. Władze Spółki

2.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Zarząd Spółki był dwuosobowy:

- Pan Mariusz Babula – Prezes Zarządu (przez cały rok obrotowy 2023)
- Pan Przemysław Krzemieniecki – Wiceprezes Zarządu (od dnia 24 maja 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r.).

W związku z rezygnacją Pana Przemysława Krzemienieckiego z pełnienia z funkcji w Zarządzie Spółki z dnia 16 stycznia 2024 r., o czym Emitent poinformował stosownym raportem bieżącym EBI nr 1/2024 z dnia 17 stycznia 2024 r., na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- Pan Mariusz Babula – Prezes Zarządu.

2.2. Prokurenci

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Prokurentem Spółki była Pani Ewa Mendyk.

W dniu 11 marca 2024 r. Pani Ewa Mendyk złożyła oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji prokurenta w Spółce. Na dzień publikacji niniejszego raportu w Spółce nie ma prokurenta.

2.3. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Pan Sergiusz Kielian – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Anna Rybczyńska – Członek Rady Nadzorczej

- Pan Tomasz Supeł – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Paweł Łapiński – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 marca 2024 r. Pan Tomasz Supeł złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. W jego miejsce w dniu 18 kwietnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Oskara Sitka. Następnie w dniu 25 kwietnia 2024 r. Pan Oskar Sitek oraz Pan Paweł Łapiński złożyli oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki. Kolejno w dniu 26 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Marcina Połacieńca, Pana Pawła Łapińskiego oraz Pana Oskara Sitka. Tego samego dnia Pan Sergiusz Kielian zrezygnował z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Emitent poinformował stosownymi raportami bieżącymi EBI o ww. zmianach w składzie Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Pani Anna Rybczyńska – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Paweł Łapiński – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Marcin Połacieniec – Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Oskar Sitek – Członek Rady Nadzorczej.

2.4. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
Artur Błasik	23 500 338	20,36%	23 500 338	20,36%
Nebula-Theron sp z o.o. sp j.	21 656 130	18,76%	21 656 130	18,76%
Mariusz Babula	12 360 538	10,71%	12 360 538	10,71%
Pozostali	57 905 494	50,17%	57 905 494	50,17%
Razem	115 422 500	100,00%	115 422 500	100,00%

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
INARIUS FUNDACJA RODZINNA	18 500 000	16,03%	18 500 000	16,03%
Mariusz Babula	12 360 538	10,71%	12 360 538	10,71%
Artur Błasik	11 300 328	9,79%	11 300 328	9,79%
Pozostali	73 261 634	63,47%	73 261 634	63,47%

Razem	115 422 500	100,00%	115 422 500	100,00%
--------------	--------------------	----------------	--------------------	----------------

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Emitenta wynosił na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego 11.542.250 PLN (jedenaście milionów pięćset czterdzieści dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych), obejmując 115.422.500 (sto piętnaście milionów czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset) akcji, w tym:

- a. 3.485.000 (trzy miliony czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
- b. 111.937.500 (sto jedenaście milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

III. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1. Działalność Zortrax S.A.

Emitent jest polskim dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D. Spółka zbudowała pozycję na globalnym rynku, stając się jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Aktualne portfolio produktowe emitenta zostało uzupełnione o produkty o charakterze przemysłowym. Emitenta posiada w ofercie pięć autorskich drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax M300 Dual w segmencie desktop w technologii LPD/LPD+, Zortrax Inkspire 2 w technologii UV LCD oraz Zortrax Endureal w segmencie Industrial działającą w technologii LPD+, oprogramowanie Z-SUITE, dedykowane materiały do Druku 3D i urządzenia peryferyjne: Hepa Cover, Ultrasonic Cleaner, Curing Station, Cleaning Station oraz urządzenie do post-processingu wydruków tj. Zortrax Apoller.

Spółka działa na rynkach na całym świecie, sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich, na rynkach azjatyckich, oraz w Australii i Oceanii, Afryce, Ameryce Północnej i Południowej. Obecnie Zortrax oferuje swoje produkty poprzez sieć ponad 150 partnerów działających w 90 krajach świata na sześciu kontynentach.

Głównym odbiorcą produktów oferowanych przez Spółkę jest sieć Partnerów, którzy prowadzą dystrybucję i sprzedaż detaliczną produktów oferowanych pod marką Zortrax. Spółka, prowadząc sprzedaż również poprzez własne kanały sprzedaży bezpośredniej, dociera do odbiorców docelowych, będących zbieżnymi z odbiorcami docelowymi Partnerów marki Zortrax. Urządzenia Spółki są wykorzystywane przez tysiące klientów na całym świecie w różnego rodzaju branżach od architektury, medycyny, motoryzacji przez inżynierię, wzornictwo przemysłowe czy modę. Specjaliści ci prowadzą bowiem działalność zarobkową w sektorach, w których wykorzystanie druku 3D ma istotne znaczenie dla tworzenia ich oferty produktowej, a tym samym korzystanie z drukarek 3D ma w nich bezpośrednie

przełożenie na generowane przychody. Są to zarówno profesjonaliści prowadzący działalność jednoosobowo, pracownicy sektora małych i średnich przedsiębiorstw, jak i duże korporacje działające m.in. w branżach: motoryzacyjnej, elektronicznej, medycznej, Fast Moving Consumer Goods (FMCG), lotniczej, kosmicznej, zbrojeniowej czy w robotyce. Z rozwiązań marki Zortrax korzystali m.in. NASA, ESA czy koncern Bosch.

Ideą działalności Spółki i marki Zortrax jest stosowanie nowatorskich rozwiązań i wysokiej jakości materiałów zapewniających jakość i precyzję druku, a jednocześnie umożliwiających drukowanie profesjonalistom oraz osobom nieposiadającym specjalistycznej wiedzy i umiejętności z zakresu druku 3D. Spółka nieustannie prowadzi dalsze prace badawczo-rozwojowe w celu ulepszenia metod druku i poprawy precyzji drukarek 3D oraz wprowadzenia do oferty nowych modeli urządzeń i materiałów do druku, a także udoskonalania autorskiego oprogramowania Z-SUITE.

3.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2023 był dla Spółki kolejnym rokiem funkcjonowania w sytuacji niepewności. W latach 2020 i 2021 rozprzestrzeniająca się pandemia COVID-19 spowodowała kryzys logistyczny, wydłużenie czasu dostaw oraz wzrost kosztów transportu. Od lutego 2022 r., w związku z inwazją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, pojawiły się dodatkowe utrudnienia, mające wpływ na prowadzenie działalności, w tym znaczący wzrost cen towarów i usług. Dla Spółki bezpośrednią konsekwencją agresji Rosji na Ukrainę było podjęcie przez Zarząd Spółki decyzji o przerwaniu negocjacji z Rusatom Additive Technologies LLC z siedzibą w Moskwie, z którą od lipca 2021 r. Spółka prowadziła rozmowy w sprawie objęcia maksymalnie 50% akcji w kapitale zakładowym Emitenta za szacowaną kwotę 65 mln dolarów. Na moment zerwania tych negocjacji nie było pewności co do finalizacji rozmów i ostatecznych warunków transakcji, jednak Spółka utraciła czas, jaki mogłaby przeznaczyć na poszukiwanie innych możliwości finansowania.

W konsekwencji, w okresie sprawozdawczym Spółka koncentrowała się na bieżącej działalności operacyjnej oraz poszukiwaniu nowych źródeł finansowania.

W I kwartale 2023 r. Emitent kontynuował prace związane z pozyskiwaniem nowych klientów oraz zwiększaniem świadomości marki i produktów Zortrax. W tym czasie odbyły się liczne targi poświęcone branży druku 3D, a produkty marki Zortrax były prezentowane za pośrednictwem partnerów Emitenta na targach m.in. w Japonii, Meksyku, Portugalii i Francji.

W II kwartale 2023 r. z sukcesem został ukończony projekt pod nazwą „4D Printing Using Electrical Stimulus with Space Grade Thermoplastics”, realizowany na podstawie kontraktu Spółki z Europejską Agencją Kosmiczną („ESA”). Projekt dotyczył opracowania technologii druku, przeznaczonych do zastosowań kosmicznych mechanizmów ruchomych, aktywowanych za pomocą napięcia elektrycznego.

W tej innowacyjnej technologii czwartym wymiarem jest pożądaný i kontrolowany ruch modelu, który następuje w wyniku działania bodźca zewnętrznego, takiego jak impuls elektryczny, wilgoć czy temperatura. Połączenie zaawansowanych materiałów w procesie drukowania 3D z podwójnym wytłaczaniem w drukarce Zortrax M300 Dual 3D oznacza, że można zbudować niezawodne, lekkie mechanizmy, które będą w stanie działać bez oddzielnych siłowników, silników lub obwodów sterujących. Jest to szczególnie ważne, poza samą eksploracją kosmosu, w sektorach takich jak produkcja energii, produkcja inteligentnych czujników i przemysł obronny. Możliwość drukowania 4D została osiągnięta za pomocą funkcji drukowania wielomateriałowego, która jest obecnie opracowywana dla oprogramowania Z-SUITE.

W III kwartale 2023 r. Emitent podjął stałą współpracę z AM Centre of Excellence (AM-CoE), brytyjskim podmiotem specjalizującym się w produkcji ceramicznych żywic światłoutwardzalnych, które są przeznaczone do prototypowania i druku 3D w przemyśle lotniczym, elektronicznym, chemicznym i motoryzacyjnym. Emitent, w oparciu o rozwiązania dedykowane drukarce Zortrax Inkspire 2, stworzył oprogramowanie i przygotował kompletne rozwiązanie dopasowane do potrzeb użytkowników i firm produkujących części ceramiczne, np. wzory odlewnicze czy rdzenie ceramiczne.

W ramach współpracy ze spółką BASF wprowadzono do oferty nowe filamenty do druku, BASF Ultrafuse® 316L oraz BASF Ultrafuse® 17-4 PH pozwalające na wykonywanie wydruków z filamentów w postaci metalowego proszku. BASF Ultrafuse® PPSU na bazie polifenylosulfonu opracowany specjalnie dla technologii FDM. Jedną z jego najważniejszych cech jest ognioodporność. Filament jest zgodny z klasyfikacją kolejową EN 45545-2 i został dopuszczony do stosowania podczas produkcji pojazdów szynowych poruszających się zarówno po powierzchni, jak i pod ziemią. Ultrafuse® PPSU może być używany do druku 3D funkcjonalnych części, które wymagają odporności na wysokie temperatury, a także powinny minimalizować ryzyko rozprzestrzeniania się ognia w sytuacjach awaryjnych. Do tych filamentów dostosowano także oprogramowanie oraz udostępniono nowy profil Z-SUITE dla Kimya 3D ABS-ESD. ABS-ESD to materiał na bazie ABS wzbogacony specjalnymi dodatkami, które sprawiają, że wydruki wykonane tym tworzywem nie elektryzują się. Idealnie nadaje się do drukowania wszelkiego rodzaju elementów mających kontakt ze sprzętem wrażliwym na ładunki elektrostatyczne oraz elementami elektronicznymi (obudowy, pojemniki, podajniki). Technologia ta jest także łatwa w druku, odporna na uderzenia i wytrzymała mechanicznie.

Model Zortrax Endureal został przystosowany do drukowania z filamentów BASF Ultrafuse® PPSU, BASF Ultrafuse® PC/ABS FR oraz Nanovia PC-ABS V0, co pozwala na korzystanie z szerokiej gamy materiałów wykorzystywanych do zastosowań specjalistycznych m.in. w warunkach zwiększonego ryzyka pożaru. BASF Ultrafuse® PPSU i BASF Ultrafuse® PC/ABS FR posiadają dodatkowo certyfikat do zastosowań kolejowych, co oznacza, że można ich bezpiecznie używać do drukowania niektórych podzespołów pojazdów szynowych. Aktualizacja dla Z-Suite Beta oferuje również szereg funkcji, które pomagają w efektywniejszym przygotowaniu modeli do druku 3D. Dostępne są nowe wzory wypełnień, nowe tryby szwów i opcja zwiększająca trwałość wydruków. Dodatkowo obecna wersja pozwala na znacznie łatwiejszą pracę z metalowymi włóknami, dzięki opcji automatycznego skalowania modelu i podziału bloków podporowych.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, inżynierowie marki Zortrax opracowali nową funkcję, dzięki której drukarki 3D Zortrax mogą pracować w trybie przyspieszonego druku tzw. Speed Mode. Dzięki kilku parametrom, które można zmienić przed lub w trakcie druku, możliwa jest łatwa kontrola prędkości drukowania i realizacja projektów 3D nawet do 3 razy szybciej.

W dniu 15 listopada 2023 r. w ramach przeprowadzonego przeglądu opcji strategicznych, o którym Emitent informował raportem bieżącym ESPI 4/2022 z dnia 28 czerwca 2022 r., została podpisana umowa inwestycyjna między Emitentem a Panem Arturem Błasiakiem, która określiła zasady inwestycji tego inwestora w Spółkę. Mając na względzie przyznane Zarządowi Spółki w § 11 Statutu Spółki upoważnienie do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej w wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy) za jedną akcję, z czego Pan Artur Błasiak miał objąć 10.000.000 (dziesięć milionów) ww. akcji nowej emisji. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy Spółki akcje nowej emisji serii C, o których mowa, zgodnie z ww. umową inwestycyjną, mają być przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, przy czym stosowny wniosek ma być, zgodnie z tą umową, złożony do dnia 31 grudnia 2024 r. W umowie inwestycyjnej uzgodniono także rozszerzenie składu osobowego Zarządu Spółki, który docelowo ma składać się z czterech członków, w skład którego, poza dotychczasowym Prezesem, wejdą doświadczeni menedżerowie rekomendowani przez ww. inwestora. Strony ustaliły także poszerzenie składu Rady Nadzorczej Emitenta. Zamiarem ww. inwestora było także zapewnienie Spółce finansowania dłużnego do kwoty 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych), które miało być w całości przeznaczone na zwiększenie bazy kapitału obrotowego Spółki, a co miało być uregulowane odrębną umową. Do dnia publikacji niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w zakresie

akcji serii C (akcji nowej emisji) nie zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy Spółki, zaś ww. inwestor nie podjął działań w celu zapewnienia Spółce finansowania dłużnego do kwoty 4.000.000 PLN, o którym mowa powyżej.

W ostatnim kwartale 2023 r. Emitent zaprezentował swoje produkty podczas największych targów poświęconych technologiom addytywnym, tj. Formnext we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.

W całym okresie 2023 roku Zarząd Spółki intensywnie pracował nad ściąganiem wierzytelności Spółki, które wynikały z zawartych umów pożyczek przez poprzednika prawnego Emitenta, tj. spółkę pod firmą Zortrax Spółka Akcyjna z siedzibą w Olsztynie, KRS nr 0000564079, z którą Emitent połączył się w dniu 14 czerwca 2021 r. Łączna wartość nominalna wierzytelności z tytułu umów pożyczek, o których mowa powyżej, wynosiła 6.672.822,66 PLN („**Wierzytelności**”). W celu dodatkowego zabezpieczenia Wierzytelności, odpowiednio dnia 28 kwietnia 2023 r. oraz 18 maja 2023 r. podpisano umowy, na mocy których na rzecz Emitenta przewłaszczone udziały nieruchomości gruntowej zabudowanej zespołem budynków mieszkalnych i gospodarczych („**Nieruchomość**”), odpowiednio w wysokości 2214/4200 oraz 1986/4200 („**Umowy**”), o czym Emitent poinformował raportami bieżącymi ESPI nr 2/2023 oraz 3/2023. Zawarcie Umów było konsekwencją ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia Wierzytelności. Wobec braku spłaty Wierzytelności przez podmiot trzeci będący dłużnikiem oraz przez poręczyciela podmiotu trzeciego do dnia 30 września 2023 r., Emitent uzyskał uprawnienie do sprzedaży Nieruchomości. W dniu 25 października 2023 r. Emitent zawarł przedwstępną umowę sprzedaży Nieruchomości, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 8/2023.

W dniu 20 kwietnia 2024 r., w nawiązaniu do raportów bieżących ESPI Spółki nr: 2/2023 z dnia 28 kwietnia 2023 r., 3/2023 z dnia 18 maja 2023 r. oraz 8/2023 z dnia 26 października 2023 r., Emitent poinformował o zawarciu w dniu 19 kwietnia 2024 r. umowy sprzedaży Nieruchomości oraz umowy sprzedaży Wierzytelności. W ramach zawartych umów, o których mowa, Spółka zawarła umowę sprzedaży posiadanej wierzytelności przez dłużnika Emitenta w celu zwolnienia się przez tego dłużnika z części zobowiązania w stosunku do Spółki. W efekcie zawartej umowy w stosunku do Spółki wygasło zobowiązanie w kwocie 875.000 PLN (osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), a Emitent stał się posiadaczem wierzytelności tej samej wartości w stosunku do innego podmiotu. Spółka zawarła również umowę sprzedaży i cesji wierzytelności przysługującej Spółce, za wynagrodzeniem w wysokości odpowiadającej 25% kwoty odzyskanych należności. Należność główna objęta przedmiotową umową wynosi 1 780 000 PLN (jeden milion siedemset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Kupującym był podmiot, który w toku negocjacji warunków sprzedaży nieruchomości podniósł roszczenie o stwierdzenie bezskuteczności umów, na podstawie których dokonane zostały

przewłaszczenia Nieruchomości na rzecz Spółki. Zgodnie z zawartą umową nabywca wyraził zgodę na wycofanie roszczeń w stosunku do Emitenta dotyczących Nieruchomości oraz zgodę na sprzedaż Nieruchomości.

W efekcie, możliwe było zawarcie umowy, której przedmiotem stał się szereg porozumień między Spółką oraz pozostałymi podmiotami, w tym osobami fizycznymi, zgłaszającymi roszczenia w stosunku do Emitenta dotyczące Nieruchomości, oraz ostateczna sprzedaż Nieruchomości. W wyniku zawartej umowy nastąpiła ostatecznie sprzedaż Nieruchomości za kwotę 8.500.000 PLN (osiem milionów pięćset tysięcy złotych), z czego Spółka otrzyma kwotę w wysokości 4.019.286 PLN (cztery miliony dziewiętnaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) („**Udział Spółki w Cenie sprzedaży**”), w ramach czego tytułem zaliczek Spółka otrzymała wcześniej kwotę 2.600.000 PLN (dwa miliony sześćset tysięcy złotych). Pozostała część umówionej kwoty została wypłacona Spółce z depozytu notarialnego w kolejnym dniu roboczym po dniu zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży Nieruchomości. Nadwyżka ponad Udział Spółki w Cenie sprzedaży została wypłacona podmiotowi umocowanemu do tego w umowie przewłaszczenia, o której mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2023 z dnia 28 kwietnia 2023 r.

Zawarcie wszystkich ww. umów, o których mowa powyżej, skutkujące uzyskaniem przez Spółkę ceny sprzedaży Nieruchomości w wysokości 4.019.286 PLN, pozwoliło na ostateczne zakończenie sporów dotyczących wierzytelności przysługującej Spółce, sposobu jej zabezpieczenia oraz możliwości jej egzekucji, oraz wyeliminowało ostatecznie konieczność ponoszenia dalszych kosztów związanych z egzekucją wierzytelności i potencjalnych kosztów sporów sądowych.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI Spółki nr 6/2024 z dnia 20 kwietnia 2024 r. Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 26 kwietnia 2024 r. trzech umów inwestycyjnych z Inarius Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie („**Inarius**”). Przedmiotem tych umów jest określenie zasad inwestycji Inarius w Spółkę. Mając na względzie przyznane Zarządowi Spółki w § 11 Statutu Spółki upoważnienie do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, Zarząd Spółki zobowiązał się w ww. umowach inwestycyjnych do podjęcia stosownych uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję łącznie 12 mln akcji zwykłych na okaziciela. Inarius zobowiązał się do inwestycji do łącznej kwoty 2,15 mln PLN, w sposób i pod warunkami opisanymi poniżej:

1) w ramach pierwszej umowy inwestycyjnej Inarius obejmie 5 mln akcji Spółki, za kwotę 650 tys. PLN (tj. po cenie emisyjnej 13 groszy za akcję), w terminie do 30 czerwca 2024 r., pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia przez nabywcę, o którym mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 6/2024 z 20 kwietnia 2024 r., w posiadanie nieruchomości, o której mowa w tym samym raporcie;

2) w ramach drugiej umowy inwestycyjnej Inarius obejmie 5 mln akcji Spółki, za kwotę 500 tys. PLN (tj. po cenie emisyjnej 10 groszy za akcję), w terminie do 9 sierpnia 2024 r.;

3) w ramach trzeciej umowy inwestycyjnej Inarius obejmie 2 mln akcji Spółki, za kwotę 1 mln PLN (tj. po cenie emisyjnej 50 groszy za akcję), w terminie do 9 sierpnia 2025 r., pod warunkiem zawieszającym w postaci osiągnięcia przez Spółkę kapitalizacji giełdowej na poziomie nie mniej niż 80 mln PLN, mierzonej iloczynem liczby akcji Spółki oraz kursu zamknięcia akcji Spółki na ostatniej sesji giełdowej na rynku NewConnect przed 30 lipca 2025 r.

W dniu 29 kwietnia 2024 r. Spółka zawarła z Roboze S.p.A. z siedzibą w Bari, Włochy, Term Sheet określający zasadnicze warunki przyszłej umowy ww. stron, który obowiązuje od dnia 29 kwietnia 2024 r. do dnia 29 lipca 2024 r. Na jego podstawie strony będą negocjować ostateczne zasady współpracy, które zostaną ustalone w przyszłej definitywnej umowie. Zgodnie z Term Sheet na podstawie przyszłej umowy Spółka udzieli Roboze S.p.A. wyłącznej licencji do korzystania z przygotowanego specjalnie dla Roboze S.p.A. oprogramowania do generowania instrukcji dla drukarek 3D (tzw. „slicingu”) na bazie autorskich rozwiązań Spółki. Licencja będzie nieograniczona czasowo i terytorialnie, w zamian za wynagrodzenie w łącznej wysokości 170 tys. EUR. Wynagrodzenie ma być płatne w ramach modelu mieszanego, tj.: 85 tys. EUR płatne będzie niezwłocznie po zawarciu przyszłej umowy, o której mowa, a pozostałe 85 tys. EUR płatne będzie w sześciu równych miesięcznych częściach po zawarciu tej umowy.

Emitent raportem bieżącym ESPI nr 11/2024 poinformował o zawarciu w dniu 8 maja 2024 r. umowy o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania restrukturyzacyjnego (postępowanie o zatwierdzenie układu częściowego) z Panem Pawłem Głodkiem, który będzie pełnić rolę nadzorca układu. Pan Paweł Głodek posiada licencję doradcy restrukturyzacyjnego i tytuł kwalifikowanego doradcy restrukturyzacyjnego (numer licencji 657).

W dniu 10 maja 2024 r. Pan Paweł Głodek zamieścił, zgodnie z art. 226a ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r.– Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2022 r. poz. 2309 ze zm.; „**Prawo restrukturyzacyjne**”), obwieszczenie o ustaleniu dnia układowego w postępowaniu o zatwierdzenie układu z wierzycielami Spółki, tj. w postępowaniu restrukturyzacyjnym prowadzonym w oparciu o przepisy Prawa restrukturyzacyjnego. Jako dzień układowy został wskazany dzień 10 maja 2024 roku. Ogłoszenie zostało opublikowane w Krajowym Rejestrze Zadłużonych (sygnatura OL10/GRz-nu/37/2024) w dniu 10 maja 2024 r.

Zgodnie ze stanowiskiem Spółki celem ww. obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego jest umożliwienie restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z częścią wierzycieli, przy zabezpieczeniu

słusznym praw wierzycieli, a także ochrona interesów Spółki, jej akcjonariuszy oraz kontrahentów. Emitent wraz z ww. doradcą restrukturyzacyjnym zamierza kontynuować proces kompleksowej restrukturyzacji przedsiębiorstwa Spółki od strony przychodowej i kosztowej. Restrukturyzacja Emitenta pozwoli na zwiększenie obrotów oraz maksymalizację zysków w aktualnym trudnym otoczeniu prawnym i finansowym Spółki.

W ramach ww. postępowania Emitent planuje wdrożyć następujące środki restrukturyzacyjne: [a] redukcja zatrudnienia oraz outsourcing procesów; [b] ograniczenie kosztów związanych z najmem powierzchni biurowych; [c] renegotjacje umów handlowych i pozyskiwanie nowych kontraktów; [d] aktywna sprzedaż produktów Spółki także przy wykorzystaniu platform internetowych, co pozwoli na zwiększenie sprzedaży bezpośredniej; [e] kontynuacja procesu windykacji; [f] restrukturyzacja zadłużenia w ramach zawartego układu. Spółka jednocześnie prowadzi już rozmowy z wierzycielami, które rokuje na przyjęcie układu i szybkie zakończenie postępowania.

Niezależnie od opisanych wyżej kroków dalszy rozwój Spółki oraz realizacja zamierzeń strategicznych wiąże się z koniecznością pozyskania przez Emitenta dodatkowego finansowania.

IV. Sytuacja finansowa Spółki

4.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 12 miesięcy 2023 r. oraz dane porównawcze za 12 miesięcy 2022 r.:

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Przychody netto ze sprzedaży	15 037	40 153	3 309	8 565
Amortyzacja	4 428	5 032	974	1 073
Zysk (strata) ze sprzedaży	-10 223	-4 275	-2 250	-912
Zysk (strata) brutto	-87 981	-9 024	-19 363	-1 925
Zysk (strata) netto	-86 926	-8 747	-19 131	-1 866
EBITDA znormalizowana	-5 508	1 204	-1 212	257
Odpis wartości firmy	77 954	5 562	17 156	1 186

EBITDA znormalizowana = Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja + odpis wartości firmy

Wybrane dane finansowe z bilansu na dzień 31.12.2023 oraz dane porównawcze na dzień 31.12.2022

Wyszczególnienie	tys. PLN	tys. EUR
------------------	----------	----------

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Aktywa Razem	69 873	153 355	16 070	32 699
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 279	18 835	5 124	4 016
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	15 927	11 210	3 663	2 390
Kapitał własny	47 594	134 520	10 946	28 683
Kapitał podstawowy	11 542	11 542	2 655	2 461

Powyższe dane finansowe za 2023 rok i dane do nich porównywalne tj. za 2022 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad: - pozycje aktywów, pasywów - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień 31 grudnia 2023 roku – 4,3480PLN/EUR; 31 grudnia 2022 roku – 4,6899 PLN/EUR. Pozycje z rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku – 4,5437 PLN/EUR; 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku 4,6883 PLN/EUR.

4.2. Sytuacja finansowa w 2023 roku

Narastająco za 12 miesięcy 2023 roku Emitent wygenerował 15 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 40 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego.

W strukturze ze sprzedaży drukarki 3D oraz urządzenia peryferyjne stanowią największy udział tj. 58,5%. Kolejną grupę asortymentową w strukturze stanowią materiały i towary, tj. filamenty, żywice oraz części zamienne. Odpowiadają one za 34,7% generowanej sprzedaży. Trzecią grupę stanowią usługi z 6,7% udziałem w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki. W tej kategorii ujmowane są usługi związane z serwisem i transportem.

W podziale przychodów ze sprzedaży na kraj, UE i zagranicę, sprzedaż w UE zanotowała najwyższy 43,2% udział, zagranica 41,6% oraz Polska 15,2% udział. Wśród pięciu pierwszych krajów o najwyższej sprzedaży znalazły się Polska, Chiny, Francja, USA oraz Szwecja.

Zrealizowana ogólna marża brutto na produktach, towarach i usługach wyniosła w 2023 roku 39,6%. Istotny wpływ na generowaną marżę brutto mają rosnące koszty materiałów, części i podzespołów oraz związanych z nimi kosztów transportu.

W model biznesowy Zortrax S.A. wpisana jest też działalność badawczo-rozwojowa, która wymaga ponoszenia stałych nakładów finansowych. Wyodrębniony w strukturze organizacyjnej Emitenta dział

badawczo-rozwojowy stale pracuje nad nowatorskimi rozwiązaniami z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (nowe urządzenia, materiały do druku 3D), jak i informatycznym (oprogramowanie). Efekty tych prac w postaci wdrożeń produktowych widoczne są dopiero po okresie roku, a nawet do kilku lat.

W rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy 2023 roku istotną pozycję stanowią pozostałe koszty operacyjne, których łączna wartość za 12 miesięcy ub.r. wyniosła 78,2 mln zł. W pozycji tej ujmowane są odpisy amortyzacyjne dodatniej wartości firmy, która jest efektem rozliczenia transakcji połączenia. Transakcja została rozliczona w księgach spółki przejmującej metodą nabycia na podstawie art. 44b ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2013 r. nr 330 z późniejszymi zmianami). W związku z powyższym, w bilansie na dzień 30.06.2021 wykazana została dodatnia wartość firmy w wysokości 111 mln zł, która począwszy od lipca 2021 jest pomniejszana o odpisy amortyzacyjne wykazywane w pozostałych kosztach operacyjnych. Miesięczny odpis to 463.538,50 zł, a więc w sprawozdaniu za 12 miesięcy 2023 amortyzacja dodatniej wartości firmy wyniosła 5.562.461,98 zł. Dodatkowo w związku z podjętą decyzją o dokonaniu odpisu wartości firmy, w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto kwotę odpisu na poziomie 72,4 mln zł. Odpis aktualizujący wartość firmy związany jest z problemami płynnościowymi Spółki, które sprawiły, że konieczna stała się weryfikacja oczekiwań w zakresie możliwości osiągnięcia przez Spółkę przychodów na poziomie dotychczas zakładanym, oraz dotyczy poniesionych w poprzednich okresach nakładów na bieżącą działalność, spadku przychodów Spółki, a w konsekwencji – rezygnacji z części projektów rozwojowych (wstrzymanie projektów badawczo-rozwojowych finansowanych ze środków własnych) i redukcji zatrudnienia w Spółce. W wyniku tych zdarzeń Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości firmy.

Decyzja o utworzeniu odpisu aktualizującego na dzień bilansowy była podyktowana przeprowadzoną analizą i oceną ryzyka w zakresie wystarczającego uprawdopodobnienia możliwości kontynuacji oraz realizacji realizowanych przez Spółkę projektów badawczo-rozwojowych, ze szczególnym uwzględnieniem dostępności środków pieniężnych na dzień bilansowy pozwalających na zrealizowanie tych projektów. Biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółki na dzień podjęcia decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego oraz poziom spodziewanych przepływów z działalności operacyjnej, a co za tym idzie – ryzyko związane z możliwością pozyskania odpowiedniego poziomu finansowania niezbędnego do realizacji zamierzeń związanych z wykorzystaniem poniesionych nakładów na prace projektowe i analizy towarzyszące związane z działalnością Spółki, Zarząd Spółki, mając na uwadze obowiązujące przepisy prawa w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej oraz stanowisko niezależnego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2023, podjął decyzję o rozpoznaniu odpisu aktualizującego w sprawozdaniu finansowym za 2023 rok, obciążając pozostałe koszty operacyjne w 4 kwartale 2023 r. W przypadku zmiany sytuacji

finansowej Spółki Zarząd ponownie przeprowadzi stosowną analizę pod kątem zasadności zaktualizowania wartości firmy (Spółki).

Zaznaczyć należy, że w ocenie Zarządu Spółki, mimo dokonanych przez Spółkę drastycznych redukcji kosztów, Spółka będzie w stanie przedstawić nową generację oprogramowania oraz nową generację drukarek w 2024 r. Spółka utrzymuje również zdolność do prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej. Jednocześnie Zarząd Spółki opracowuje nową strategię działania uwzględniającą obecną sytuację Spółki.

Rozpoznany odpis aktualizujący stanowi zatem zdarzenie jednorazowe, które wynika ze stosowanych przez Spółkę zasad (polityk) rachunkowości i wskazuje na niepewność co do czasu realizacji podejmowanych przez Spółkę działań inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych, który uzależniony jest od możliwości pozyskania finansowania oraz uzyskania satysfakcjonującego poziomu przepływów z działalności operacyjnej.

Mając to na uwadze, Zarząd Spółki podjął uchwałę o dokonaniu odpisu aktualizującego w wysokości wskazanej powyżej. Szacowany ujemny wpływ dokonanego odpisu aktualizującego na wynik netto Spółki za rok 2023 wynosi 72,4 mln zł. Powyższe zdarzenie ma charakter jednorazowy i niegotówkowy. W ocenie Zarządu Spółki dokonanie ww. odpisu aktualizującego nie ma wpływu na sytuację płynnościową i operacyjną Spółki.

W efekcie opisanych zdarzeń wynik finansowy netto Emitenta po 12 miesiącach 2023 był ujemny i wyniósł -86,4 mln zł.

W związku z istotnymi wartościami ujmowanymi w pozostałych kosztach operacyjnych, które mają znaczący wpływ na wynik EBITDA, Emitent, koryguje kalkulację tego wskaźnika dodając amortyzację dodatkowej wartości firmy oraz w roku 2023 także dokonany odpis.

$$\text{EBITDA znormalizowana} = \text{zysk/strata na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja} + \text{amortyzacja wartości firmy} + \text{odpis wartości firmy}.$$
 W wyniku zastosowania powyższej formuły, znormalizowana EBITDA za 12 miesięcy 2023 wyniosła -5,5 mln zł.

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2023 roku, aktywa trwałe Zortrax S.A. wyniosły 51,5 mln zł, z czego 79% stanowią wartości niematerialne i prawne, w tym dodatnia wartość firmy w wysokości 24,9 mln zł powstała po połączeniu podmiotów, pomniejszana o miesięczne odpisy amortyzacyjne. W kosztach zakończonych prac rozwojowych ujmowane są sfinalizowane projekty których wartość księgowa na dzień bilansowy wyniosła 14,1 mln zł. Środki trwałe stanowią 19% aktywów trwałych, z czego najistotniejszą pozycję stanowią urządzenia techniczne i maszyny używane do produkcji (9,8 mln zł).

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2023 wyniosły 18,2 mln zł, z czego 16% stanowią zapasy i 39% inwestycje krótkoterminowe.

Kapitał własny Zortrax S.A. na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniósł 47,5 mln zł i stanowił 68% pasywów ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31.12.2023 roku wyniosły 15,9 mln zł z czego kwota 5,1 mln zł dotyczy zobowiązań finansowych tj. kredytu obrotowego, pożyczki akcjonariusza oraz obligacji. Saldo zobowiązań handlowych na dzień bilansowy wyniosło 3,7 mln zł.

Według danych na 31 grudnia 2023 wskaźnik bieżącej płynności finansowej ukształtował się na poziomie 1,15 i był niższy od tego samego wskaźnika z roku 2022 o 0,62. Zarząd na bieżąco monitoruje stan środków pieniężnych i zdolność Emitenta do realizowania bieżących zobowiązań.

4.3. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

Poniżej zaprezentowano wybrane wskaźniki finansowe Spółki.

	2023	2022
Marża brutto na sprzedaży	39,6%	40,8%
1. EBITDA (w tys. zł)	-83 462	-4 359
2. Rentowność EBITDA	-555,04%	-10,85%
3. Rentowność EBITDA znormalizowana	-37%	3%
4. wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,32	0,12
5. wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	20,71	16,12
6. wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	102,56	27,49
7. wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,77

Metodologia liczenia:

1. EBITDA –zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) + Amortyzacja + odpis dodatniej wartości firmy
2. Rentowność EBITDA - relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, odpis dodatniej wartości firmy
3. Rentowność EBITDA znormalizowana - relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, odpis dodatniej wartości firmy oraz dokonany odpis wartości firmy
4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia - relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem.

5. Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach - wyrażony w dniach stosunek średniego stanu należności handlowych (stanu na początek i na koniec okresu podzielonego przez 2) x liczba dni w danym okresie (dla każdego roku przyjęto 365 dni) do przychodów ze sprzedaży.
6. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach - wyrażony w dniach stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych (stanu na początek i na koniec okresu podzielonego przez 2) x liczba dni w danym okresie (dla każdego roku przyjęto 365 dni) do przychodów ze sprzedaży.
7. Wskaźnik płynności bieżącej - stosunek stanu majątku obrotowego na koniec danego okresu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

4.4. Przewidywana sytuacja finansowa

W 2024 roku Spółka zamierza kontynuować prace nad utrzymaniem dotychczasowej skali działalności. Jednak dynamiczna sytuacja makroekonomiczna, w tym wysoki poziom wskaźnika inflacji, oraz sytuacja geopolityczna związana z agresją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, będą miały znaczący wpływ na działalność Spółki i wciąż mogą nieść negatywne skutki dla prowadzonej przez Emitenta działalności. Sytuacja w Ukrainie zmienia się bardzo dynamicznie, ale niestety brak oznak szybkiego rozwiązania konfliktu powoduje znaczną niepewność dotyczącą jego pełnych skutków ekonomicznych i społecznych. Stale też istnieje niepewność dotycząca ewentualnych sankcji, które mogłyby zostać nałożone na Chiny. Spółka współpracuje bowiem z Dongguan City Huanglong Electronics Co. Ltd. i nałożone sankcje mogą uniemożliwić lub ograniczyć dalszą współpracę w zakresie zleceń produkcyjnych realizowanych przez partnera chińskiego na rzecz Emitenta.

Rozwiązaniem tej sytuacji mogłoby być przeniesienie całości lub części produkcji do Polski. Zarząd Spółki rozważa taką możliwość, jednak tego typu zmiana wymagałaby istotnych inwestycji kapitałowych.

Spółka obecnie przechodzi głęboką restrukturyzację, której celem jest dostosowanie Spółki pod kątem organizacyjnym i finansowym do obecnych warunków działania.

Obecnie, na większości rynków, na których funkcjonuje Spółka, jest zauważalne wyhamowanie, co ma bezpośredni wpływ na generowane przychody Emitenta ze sprzedaży. W związku z tym zauważalny jest też spadek płynności Spółki. Jeśli sytuacja będzie się przedłużała, może dojść do kolejnych trudności z regulowaniem podstawowych zobowiązań Spółki.

Restrukturyzacja

Zarząd podejmuje wszelkie możliwe kroki w celu zapewnienia stabilności finansowej i kontynuowania działalności, w tym zakresie działań o charakterze formalnie restrukturyzacyjnym, o czym Spółka

poinformowała w raporcie bieżącym ESPI nr 11/2024 z dnia 11 maja 2024 r. Spółka – wraz z doradcą restrukturyzacyjnym – zamierza kontynuować proces kompleksowej restrukturyzacji swojego przedsiębiorstwa, która obejmuje zarówno stronę przychodową, jak i kosztową. Tylko takie podejście pozwoli na zwiększenie obrotów oraz maksymalizację zysków na poziomie, który umożliwi uregulowanie zadłużenia Spółki na warunkach przewidzianych w układzie.

Poniżej opisano poszczególne środki restrukturyzacyjne:

Redukcja zatrudnienia i outsourcing procesów

Warunki rynkowe ukształtowane na skutek pandemii COVID-19 oraz wojny na Ukrainie doprowadziły do stanu nieproporcjonalności między wartością kosztów pracowniczych z zasadnie oczekiwanymi przez ZORTRAX korzyściami z prowadzonej działalności gospodarczej, co wymusza na Spółce pewne działania w zakresie strukturalnej optymalizacji strony kosztowej prowadzonej działalności.

Z jednej strony Spółka zamierza dokończyć reorganizację struktury zatrudnienia, w tym poprzez dalszą redukcję etatów, co wiąże się z dodatkowymi wydatkami, w szczególności w postaci odpraw dla zwalnianych pracowników.

Z drugiej strony część procesów, które nie są związane z core business Spółki będą lub są już przeniesione w ramach outsourcingu do podmiotów zewnętrznych. Dotyczy to w szczególności obsługi księgowej, kadrowej, marketingowej, IT oraz – w ograniczonym zakresie – działu projektowego.

Redukując stałe koszty pracownicze, Spółka będzie mogła wdrożyć częściowo elastyczne podejście do polityki zatrudnienia, którego poziom będzie dostosowywany do realnego zapotrzebowania, tj. ilości i wielkości zleceń obsługi poszczególnych procesów.

Ograniczenie kosztów związanych z najmem siedziby

ZORTRAX wymaga redukcji kosztów najmu swojej siedziby. Wraz z malejącym zatrudnieniem Spółka nie potrzebuje tak dużej powierzchni biurowej, jak dotychczas. ZORTRAX zamierza rozpocząć z

obecnym wynajmującym negocjacje dotyczące kolejnej zmiany warunków umowy najmu lub doprowadzić do zawarcia nowej umowy najmu.

Spółka szacuje, że kolejne zmniejszenia powierzchni mogą przynieść kolejne oszczędności. Największą oszczędność jest możliwa do uzyskania na częściach biurowych, więc redukcja etatów lub częściowe przeniesienie ich do części magazynowej, w tym zakresie przyniesie wymierne korzyści finansowe.

Restrukturyzacja finansowania działalności

ZORTRAX zamierza przeprowadzić restrukturyzację finansowej strony swojej działalności, w sposób który z jednej strony zapewni możliwość zaspakajania zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, a z drugiej strony pozwoli na odejście od finansowania w postaci obligacji korporacyjnych, które generuje wysokie koszty obsługi tego zadłużenia. Spółka wraz z doradcą restrukturyzacyjnym jest w trakcie analizy możliwych scenariuszy działania w powyższym zakresie.

Biorąc pod uwagę istniejące wyzwania oraz działania podejmowane przez Zarząd Spółki w celu rozwiązania sytuacji, Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że mimo trudności, Spółka jest w stanie – mimo dostrzeżonej niepewności – kontynuować działalność. Jednocześnie, Zarząd Spółki będzie nadal monitorować sytuację i podejmować odpowiednie działania w celu minimalizacji ryzyka oraz zapewnienia długoterminowej stabilności działalności Spółki.

V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Funkcjonowanie Spółki w wymagającym obszarze nowych technologii wymaga zrozumienia potrzeb grupy docelowej. Tworzone są kompletne i intuicyjne rozwiązania, które przyczyniają się do udoskonalania codziennej pracy specjalistów z różnych branż. Innowacyjność jest podstawową cechą modelu biznesowego Emitenta. Rozwój działalności w zakresie badań i rozwoju przekłada się na rozwój ekosystemu marki Zortrax, który jest kluczowym elementem realizacji strategii Spółki. Doświadczenie użytkownika traktowane jest jako priorytet w badaniach i projektowaniu nowych procesów i produktów tworzonych przez Emitenta.

W 2023 roku Spółka kontynuowała rozpoczęte w ubiegłych latach projekty badawczo-rozwojowe. Z Europejską Agencją Kosmiczną zrealizowane zostały dwa projekty. Pierwszy z nich jest związany

z opracowaniem technologii pokrywania powłokami metalicznymi wydruków 3D wykonanych z wysokotemperaturowych polimerów takich jak PEEK. Drugi projekt dotyczył prac badawczych, mających na celu stworzenie technologii druku 4D struktur posiadających możliwość składania, rozkładania lub obrotu pod wpływem napięcia elektrycznego. Struktury te powstawały z polimerów o wysokiej wytrzymałości, zdolnych pracować w przestrzeni kosmicznej na niskiej orbicie okołoziemskiej.

Wszystkie tworzywa sztuczne, które miałyby być dopuszczone do lotu kosmicznego, muszą spełniać surowe wymagania dotyczące odgazowywania, aby nie doszło do zanieczyszczenia czujników i innych delikatnych elementów statku kosmicznego, pogarszając tym samym ich działanie. Z tego powodu istnieje tylko kilka tworzyw sztucznych nadających się do stosowania w przestrzeni kosmicznej – jednym z nich stał się Z-PEEK, filament do druku 3D na bazie polieteroeteroketonu, przeznaczony do współpracy z przemysłową drukarką 3D Zortrax Endureal. W dniu 17 marca 2022 r. ESA wydała raport potwierdzający zgodność Z-PEEK z obowiązującą normą ECSS-Q-70-02A. Warto też zaznaczyć, że wartości wytrzymałości mechanicznej zmierzone przez ESA na próbkach wydrukowanych w 3D z Z-PEEK na drukarce Zortrax Endureal okazały się jednymi z najwyższych, jakie kiedykolwiek odnotowano w literaturze naukowej.

W marcu 2022 r. odbyła się również konferencja IEEE Aerospace Conference w Big Sky w stanie Montana (USA), na której przedstawiono pierwszy artykuł, którego współautorami byli inżynierowie Spółki oraz zespół ESA.

Przykładowe wydruki w tej technologii zostały zaprezentowane przez Emitenta podczas targów Formnext związanych z branżą 3D w Frankfurtu r. Technologia druku 4D sprawia, że modele mogą zmieniać swoją geometrię pod wpływem bodźców zewnętrznych.

W toku dalszej współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną mogą być zawierane dalsze kontrakty pomiędzy Spółką a ESA. W szczególności, prace badawcze będące przedmiotem dotychczasowej umowy Spółki z ESA mogą zostać rozszerzone lub być wstępem do prac rozwojowych.

W raportowanym okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała projekt realizowany ze środków UE, pod nazwą „Uzyskanie ochrony na wynalazki i wzory przemysłowe dla nowego urządzenia z segmentu postprodukcji modeli 3D”, realizowany w ramach Działania 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4. Ochrona własności przemysłowej Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt realizowany jest od 1 września 2017 r. i zgodnie z umową był prowadzony do

31 grudnia 2023 r. W efekcie, Spółka uzyskała ochronę patentową na rozwiązania zastosowane urządzeniu Zortrax Apoller.

VI. Perspektywy dalszego rozwoju

Emitent prowadzi swoją działalność w branży druku 3D, która należy do jednej z najdynamiczniej rozwijających się branż na świecie. Wynika to z rosnącego zainteresowania drukarkami 3D przez przedsiębiorstwa, które wykorzystują je do przygotowywania m.in. prototypów, w tym także przez branże specjalistyczne, tj. lotnictwo, medycyna i motoryzacja. Dodatkowo obserwuje się dynamiczny wzrost digitalizacji rynku edukacyjnego

Zarząd Spółki spodziewa się, że w najbliższych latach utrzyma się zainteresowanie drukarkami 3D z oferty Zortrax.

Spółka zamierza kontynuować prace badawczo-rozwojowe rozpoczęte w latach ubiegłych, jak też rozpocząć nowe projekty, które pozwolą w przyszłości rozszerzyć ofertę produktową marki Zortrax.

Zakres prowadzonych prac rozwojowych dotyczy nowatorskich rozwiązań z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (nowe urządzenia, materiały do druku 3D), jak i informatycznym (oprogramowanie).

VII. Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem.

Obecnie jedynym instrumentem finansowych, z którego korzysta Spółka są obligacje. Spółka posiada również aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych stosowanych w Spółce obejmują ryzyko kursowe, stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

Ryzyko kursowe

Emitent prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w walutach PLN, EUR, USD i GBP, z tego 84,9% wpływów stanowi waluta obca.

W 2023 r. przychody Spółki realizowane w EUR stanowiły 45,8% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów realizowanych w USD stanowił 35,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział PLN stanowił 15,1%, a pozostałe waluty (w tym GBP) odpowiadają za 3,5% przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów, inwestycji i zakupów materiałowych, 76,3% płatności realizowano w walucie krajowej (PLN), 2,5% w EUR, a 21,2% w USD. W zakresie kosztów produkcji Spółka realizuje płatności w 81,7% w USD i EUR, co częściowo ogranicza ryzyko kursowe. Wykorzystywany jest więc hedging (zabezpieczenie, ang. hedge) naturalny, czyli zobowiązania w danej walucie opłacane są z wygenerowanych wpływów w tej samej walucie. Na pokrycie pozostałych kosztów, w tym kosztów wynagrodzeń, wymagana jest jednak sprzedaż waluty. Tego rodzaju operacje odbywają się na podstawie monitorowania i śledzenia zmiany kursów poszczególnych walut. Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko stopy procentowej

Ze względu na częściowe finansowanie działalności Spółki poprzez instrumenty dłużne istnieje ryzyko stopy procentowej. Przy zmiennym oprocentowaniu kredytów, w związku ze zmianami m.in. poziomu stóp procentowych czy inflacji, istnieje ryzyko znaczących zmian stopy WIBOR, będącej składnikiem oprocentowania kredytów. W efekcie, na skutek zmian oprocentowania, koszt finansowania zewnętrznego może się zmienić.

Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może też wpływać na spadek zainteresowania inwestowaniem w obligacje oprocentowane według stałej stopy procentowej, które Spółka emitowała w celu zwiększenia płynności.

Ryzyko kredytowe

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, jest w swojej działalności narażona na ryzyko wypłacalności kontrahentów (określane tradycyjnie jako ryzyko kredytowe), rozumiane jako ryzyko niewywiązania się przez kontrahentów wobec Emitenta ze zobowiązań wynikających ze zrealizowanych zleceń. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania ryzykiem wypłacalności kontrahentów, zarówno na etapie przygotowywania zleceń (badanie potencjalnych kontrahentów, badanie zabezpieczeń, przygotowywanie umów), jak i ich realizacji (monitorowanie wykonywania kontraktów, monitorowanie zaangażowania w poszczególne zlecenia), jednak nie ma gwarancji, że analiza Spółki zostanie dokonana prawidłowo.

Ziszczenie się niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka (nie)wypłacalności kontrahentów może skutkować brakiem możliwości zamknięcia danego zlecenia z zakładaną efektywnością lub, krańcowo, utratę części lub całości zaangażowanych środków. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Spółki oraz perspektywę

rozwoju, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów, podwyższanie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Spółki, a tym samym pogarszać jej sytuację gospodarczą.

Ryzyko źródeł finansowania działalności oraz płynności finansowej

Emitent dywersyfikuje źródła finansowania działalności, korzystając zarówno z kapitału własnego, jak i kapitału dłużnego w postaci obligacji. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się ryzyko ich zmniejszenia w przypadku ponoszenia przez dany podmiot straty. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi w formie obligacji związane jest ryzyko podjęcia przed obligatariuszy decyzji niekorzystnych dla Emitenta, np. o wcześniejszym wykupie obligacji na żądanie obligatariusza, które możliwe jest m.in. w przypadku otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do emitenta obligacji lub złożenia przez zarząd emitenta obligacji wniosku o ogłoszenie jego upadłości likwidacyjnej lub układowej. Obligatariusze mogą też żądać natychmiastowego wykupu obligacji w przypadku, gdy emitent obligacji jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z obligacji, także w przypadku niezawinionego przez takiego emitenta opóźnienia krótszego niż 3 (trzy) dni, a ponadto, gdy emitent nie dopełni obowiązku niezwłocznego przekazania obligatariuszom informacji o zdarzeniach powodujących możliwość żądania przedterminowego wykupu na stronie internetowej emitenta. Żądanie przedterminowego wykupu obligacji Spółki przez obligatariuszy może niekorzystnie wpłynąć na jego dalszą działalność, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą oraz na perspektywy jego rozwoju. Natomiast pełne wykorzystanie przyznanego przez bank kredytu wpłynie na wzrost zadłużenia oraz wzrost ponoszonych przez kredytobiorcę kosztów finansowych.

VIII. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce i na świecie

Na sytuację finansową oraz szeroko pojętą działalność Spółki mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne, do których zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję gospodarki, zmiany legislacyjne, poziom wydatków na opiekę zdrowotną. Pozytywne tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce mogą być zakłócone, a tempo wzrostu produktu krajowego brutto ulec obniżeniu. Wobec tego, niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Spółka dąży do zwiększenia swojej konkurencyjności przez systematyczne poszerzanie gamy oferowanych towarów, dbałość o wysoką jakość oferowanych towarów lub uzyskiwanie wyłączności w dystrybucji produktów renomowanych marek.

Emitent prowadzi działalność przez sieć partnerów na niemal całym świecie. W konsekwencji jego działalność jest co najmniej pośrednio uzależniona jednak od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce, ale także na świecie. Na wyniki finansowe Spółki mają wpływ takie czynniki, jak m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji w przemyśle, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państw. Czynniki te oddziałują na popyt na produkty Spółki ze strony jej klientów, będącymi zarówno osobami fizycznymi korzystającymi z drukarek 3D na własne prywatne potrzeby, jak i reprezentujących różne gałęzie przemysłu. Sytuacja makroekonomiczna ma również wpływ na poziom zamożności społeczeństwa, co jest jednym z głównych czynników kształtujących popyt. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz na perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Regulacje prawne w Polsce ulegają częstym zmianom. W związku z tym występuje konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się przepisów prawa. Częste zmiany przepisów obarczone są również ryzykiem rozbieżności interpretacyjnych dokonywanych przez Emitenta oraz organy administracji państwowej, w szczególności organy podatkowe.

Spółka, dążąc do zminimalizowania ryzyka wystąpienia powyższych zagrożeń, współpracuje z dostawcami, którzy oferują produkty wysokiej jakości spełniające wszelkie normy prawa polskiego jak i unijnego. Jednakże należy podkreślić, że kluczowi dostawcy Emitenta to podmioty zagraniczne, zarejestrowane głównie w USA, w Europie Zachodniej oraz w Chinach.

W związku z tym w większości przypadków ewentualne spory związane z umowami z dostawcami zostaną poddane jurysdykcji sądów zagranicznych (także zagranicznych sądów arbitrażowych), co może narazić Emitenta na dodatkowe koszty prowadzonych postępowań. Jednakże Emitent podkreśla, że dotychczas taka sytuacja nie wystąpiła, a ponadto w ocenie Zarządu Emitenta mało prawdopodobne jest wystąpienie takiej sytuacji w przyszłości.

Ponadto Spółka narażona jest na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym krajów, w których nabywa oferowane przez siebie towary lub komponenty. W związku z tym, aby zminimalizować powyższe ryzyko, Emitent monitoruje wszelkie zmiany w przepisach (w tym także zagranicznych), które mogłyby mieć wpływ na jego funkcjonowanie oraz podejmuje odpowiednie działania w celu dostosowania swojej działalności do obowiązujących przepisów.

Ryzyko związane z nowymi technologiami

Spółka oferuje drukarki 3D oparte na technologii LPD (bazującej na technologii szerzej znanej jako technologia FFF) oraz technologii UV LCD (bazującej na technologiach SLA i DLP). Technologia FFF umożliwia drukowanie trwałych i stosunkowo tanich elementów z tworzyw termoplastycznych. Dodatkowo technologia FFF jest jedną z najpowszechniej wykorzystywanych technologii druku 3D przez producentów drukarek. Technologia UV LCD umożliwia drukowanie bardzo precyzyjnych elementów przy wykorzystaniu polimeryzacji płynnych żywic pod wpływem światła ultrafioletowego, łącząc zalety obu technologii, z których się wywodzi, tj. technologii SLA i DLP. Technologia UV LCD łączy precyzję znaną z technologii SLA z szybkością pracy niezależną od liczby elementów znaną z technologii DLP. Istnieje ryzyko, że wraz z rozwojem rynku druku 3D, pojawią się nowe technologie, które będą konkurencyjne do technologii FFF oraz technologii UV LCD.

Warto zauważyć, że Emitent prowadzi działalność w branży, na którą duży wpływ mają najnowsze trendy dotyczące sprzętu i rozwiązań informatycznych. Wymusza to także na producentach drukarek 3D nieustanne dostosowywanie swojej oferty do nowych trendów. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez stały monitoring sytuacji rynkowej, osiągnięć naukowych opisywanych w publikacjach naukowych i analizę aktywności konkurentów w sektorze.

Ryzyko kradzieży technologii

Emitent nie wyklucza istnienia ryzyka związanego z kradzieżą technologii, w tym przede wszystkim dotyczących oprogramowania Z-SUITE. Wraz z globalnym rozwojem rynku druku 3D mogą pojawić się podmioty, które skopiują technologię oraz zaczną produkować podobne urządzenia w cenach niższych niż oferuje obecnie Spółka. W celu ograniczenia ryzyka kradzieży technologii Spółka stosuje oraz będzie stosować zabezpieczenia systemowe, w tym kontraktowe, a także zapewnia ochronę patentową swoich wynalazków.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kontrahenta będącego dostawcą Emitenta

Emitent stale współpracuje z podmiotem Dongguan City Huanglong Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach („DCH”, „Huanglong”).

DCH jest dostawcą obudów do drukarek 3D i części mechanicznych do produktów Spółki. W ocenie Emitenta podmiot ten posiada odpowiednią wiedzę z zakresu produkcji, doświadczenie oraz wykwalifikowaną kadrę pracowniczą.

Pomimo korzyści dla Emitenta, wynikających ze zlecenia części produkcji Huanglong, nie można wykluczyć zaistnienia czynników zarówno o charakterze zewnętrznym, jak i wewnętrznym,

niezależnych od Emitenta, które mogą mieć wpływ na utrzymanie płynności produkcyjnej. Do czynników tych można zaliczyć m.in.: rozwiązanie zawartej ze Spółką umowy o współpracę przez DCH, opóźnienia w produkcji, podniesienie opłat za materiały i wykonywanie prac produkcyjnych, a co za tym idzie wzrost cen zakupu produktów i materiałów oraz wykorzystywanie do produkcji gorszych jakościowo materiałów bez wiedzy Spółki. Do czynników zewnętrznych należą m.in.: katastrofy naturalne, np. powódzie, tajfuny itp., zawalenie lub spalenie magazynów, hal produkcyjnych, upadłość DCH, problemy ze zorganizowaniem odpowiedniego transportu, epidemie i pandemie, oraz zmiany prawa mające zastosowanie do Emitenta, w zakresie produkcji lub działalności DCH. Wystąpienie wymienionych lub innych czynników, które skutkowałyby koniecznością zmiany dostawcy lub dywersyfikacji dostawców, mogłoby wpłynąć negatywnie na proces produkcyjny Spółki, a tym samym przełożyć się na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z modelem dystrybucji

Dotychczasowa strategia sprzedaży Spółki zakłada dystrybucję jej produktów głównie poprzez sieć ponad 150 partnerów. Sprzedaż w tym kanale stanowi ponad 90% przychodów Spółki. Partnerzy Emitenta z reguły posiadają w swoim portfolio więcej niż jedną markę z sektora desktopowego druku 3D, dywersyfikując swoją ofertę. Wąska oferta produktowa ogranicza możliwości zawarcia umowy z partnerem na wyłączność.

Stwarza to ryzyko skupienia się partnera na sprzedaży produktów marek konkurencyjnych, a w skrajnych przypadkach rezygnacji z oferowania marki Zortrax poprzez rozwiązanie umów wiążących danego partnera ze Spółką. Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z przyjętym modelem dystrybucji jest potencjalna konkurencja między partnerami działającymi na podobnych rynkach lub w podobnych kanałach sprzedaży. Ponadto, w niektórych umowach zawartych z partnerami Spółki przewidziano postanowienia uprawniające partnerów do zwrotu towarów, jednakże w liczbie nie większej niż 10% wartości zamówienia Spółki. W przypadku, gdyby z tego uprawnienia skorzystała jednocześnie znaczna liczba partnerów (tzw. resellerów) Spółki, mogłoby to negatywnie wpłynąć na płynność lub wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Jakiegokolwiek negatywne uzasadnione lub nieuzasadnione oceny działalności Emitenta lub jakości jego wyrobów mogą pogorszyć wizerunek Emitenta lub jego poszczególnych produktów, a tym samym wywołać chwilową lub długookresową utratę zaufania odbiorców, zwłaszcza klientów końcowych – konsumentów. Zaufanie odbiorców może ulec obniżeniu, w szczególności ze względu na nieterminowość dostaw, zmianę warunków handlowych lub pogorszenie jakości produktów.

Wystąpienie każdego z tych czynników może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Emitenta.

Ryzyko celne

Emitent narażony jest na ryzyko związane z przepisami celnymi. Obowiązujące normy prawne mogą powodować różnice w opiniach odnośnie do interpretacji przepisów między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i Emitentem. Transakcje Emitenta z Huanglong są i mogą być w przyszłości przedmiotem kontroli organów celno-skarbowych pod kątem właściwego naliczania opłat celnych, a co za tym idzie naliczania podatku od towarów i usług. Organy te uprawnione są do nakładania kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać spłacone wraz z odsetkami.

Należy mieć też na uwadze, że organy celno-skarbowe mogą wszcząć postępowanie dotyczące okresu do 5 lat wstecz. Nie można więc wykluczyć ryzyka zakwestionowania transakcji z lat ubiegłych, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Emitenta i tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na jej (jego) działalność i sytuację finansową.

Emitent ogranicza opisane wyżej ryzyko, występując o wiążącą informację taryfową (WIT), dotyczącej towarów, wobec których przewidziane są operacje przywozu lub wywozu. WIT ma formę decyzji i może być wydana przed zadeklarowaniem tych towarów do procedur celnych. Należy pamiętać, że nadanie WIT jest czasowe. Poza tym Emitent jest w stałym kontakcie z urzędami celnymi i organami nadzoru, korzysta z wyspecjalizowanych agencji celnych, a także bierze udział w szkoleniach związanych z prawem celnym.

Ponadto Emitent jako klient dostawców światowych jest uzależniony od polityki celnej danego kraju czy obszaru celnego.

Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

Działalność Emitenta jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności oraz doświadczenia kluczowych pracowników, w tym osób zajmujących stanowiska kierownicze i zatrudnionych specjalistów. Kluczowi pracownicy posiadają wiedzę i doświadczenie z zakresu m.in. informatyki, projektowania przemysłowego i użytkowego, automatyki i robotyki, a także w dziedzinie marketingu, e-marketingu, sprzedaży produktów z branży IT, zarządzania i ekonomii, a przede wszystkim wiedzę z dziedziny druku 3D. Ich zaangażowanie w działalność Emitenta jest jednym z czynników stanowiących o jego dotychczasowych sukcesach. Utrata kluczowych pracowników Emitenta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność i osiąganе wyniki finansowe Spółki. W ostatnich miesiącach zatrudnienie pracownicze u Emitenta spadło do poziomu 41 osób .

Ryzyko związane z logistyką

W ramach zarządzania procesami logistycznymi u Emitenta istnieje ryzyko obejmujące logistykę produkcji, magazynowania i dystrybucji.

Prowadzona przez Emitenta działalność opiera się na zlecaniu produkcji półproduktów oraz materiałów do druku producentom i dostawcom zarówno z Azji, Europy jak i USA. Taka polityka Spółki ma na celu dywersyfikację dostaw produktów. Kluczowym dostawcą półproduktów jest Huanglong. Emitent, w zależności od stanu magazynowego oraz aktualnych tendencji sprzedażowych, musi odpowiednio wcześniej złożyć zlecenie produkcyjne oraz zorganizować logistykę dostaw. Przy procesach logistycznych mogą pojawić się wcześniej nieprzewidziane problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto, Spółka nie ma wpływu na wysokość narzucanych przez państwo ceł importowych. Ewentualne zwiększenie kosztów związane z powyższymi czynnikami może spowodować konieczność podwyższenia cen sprzedaży oferowanego przez Spółkę asortymentu, co z kolei może wpływać na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności Emitenta. W związku z tym Spółka w pierwszym i ostatnim kwartale danego roku obrotowego może wykazywać wyższe koszty związane ze zwiększeniem zapasów, aby uniknąć przerw w dostawach oraz braku płynności dostaw.

Planowanie dostaw półproduktów oraz wysyłka gotowych produktów do klientów wiąże się z zarządzaniem powierzchnią magazynową. W przypadku nałożenia się terminów dostaw, Emitent, może mieć zbyt mało miejsca na przechowywanie półproduktów i produktów. Sytuacja taka może zaburzyć funkcjonujące już procesy logistyczne i spowodować nieplanowane wzrosty kosztów operacyjnych związane z koniecznością skorzystania z zewnętrznych usług magazynowania.

Działalność Spółki ma zasięg globalny, a zatem niezwykle istotne są też terminowe dostawy zamówionych produktów i towarów do klientów. Opóźnienia w dostawach mogą spowodować utratę ważnych kontrahentów, co w efekcie wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka współpracuje z doświadczonymi firmami kurierskimi i spedycyjnymi o zasięgu międzynarodowym.

Do największych zagrożeń związanych z utrzymaniem ciągłego łańcucha dostaw, poza ryzykiem wzrostu ceł na dane grupy towarów, są ograniczenia wynikające ze zdarzeń o charakterze geopolitycznym i politycznym, jak konflikty i towarzyszące im sankcje.

Aktualna sytuacja na rynku transportowym jest związana nie tylko z bieżącą koniunkturą na danym rynku, ale też zmianami prawnymi i zmianą polityki w danym kraju lub tendencji ogólnosięwiatowych, na które Spółka nie ma wpływu.

Istotnym elementem zamawiania towaru i planowania dostaw jest też problem z dostępnością surowców, o których dostawcy mogą informować z opóźnieniem. Każdorazowo przy wahaniach

dostępu do surowca zagrożone mogą być dostawy materiałów do druku czy półproduktów. Taka sytuacja zazwyczaj powoduje także wzrost cen surowca, a tym samym – końcowych produktów. Zagrożeniem może być też brak długoterminowych umów partnerami, które często nie są zawierane z uwagi na konieczność deklarowania określonego wolumenu zakupionego w danym terminie. Podobny mechanizm przekłada się na inne rozwiązania logistyczne.

Ryzyko sezonowości sprzedaży

Dotychczasowa sprzedaż prowadzona przez Emitenta podlega nieznacznym wahaniom wynikającym z sezonowości. Historyczne dane finansowe Spółki wskazują, że grudzień jest zazwyczaj miesiącem generującym najwyższą sprzedaż w stosunku do całego roku obrotowego. Natomiast pierwsze dwa miesiące roku oraz okres wakacyjny charakteryzują się mniejszym zainteresowaniem na produkty, a w konsekwencji niższymi przychodami ze sprzedaży.

Ryzyko związane z opóźnieniem wdrożenia produktów do sprzedaży

Emitent zarządza różnymi projektami rozwojowymi, których celem jest poszerzenie oferty produktowej. Każdy z projektów ma zaplanowaną datę wdrożenia do sprzedaży, jednak ze względu na możliwość pojawienia się nieoczekiwanych okoliczności, istnieje ryzyko wystąpienia opóźnienia. Niedotrzymanie terminów wdrożenia nowych produktów może skutkować opóźnieniem realizacji założonej strategii sprzedażowej Emitenta.

Ryzyko związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych

Działalność Emitenta w dużej mierze polega na prowadzeniu szeregu projektów o charakterze badawczo-rozwojowym. W tego rodzaju projekty naturalnie wpisana jest niepewność co do ich rezultatów. Może się zatem okazać, że niektóre a nawet większość prowadzonych projektów zakończą się niepowodzeniem i ostatecznie nie zostaną wdrożone do działalności Emitenta. W związku z tym wszelkie nakłady inwestycyjne będą musiały zostać spisane jednorazowo w koszty i tym samym obciążą wynik finansowy Spółki. Emitent zwraca jednocześnie uwagę, że nawet w przypadku wdrożenia projektu do realizacji, może on nie generować oczekiwanych przychodów ze sprzedaży i zakładanej rentowności.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów

podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite i zmienne w czasie, co powoduje, że w przypadku podmiotów gospodarczych z siedzibą w Polsce zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wysokość zobowiązania podatkowego i dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe, co do zasady w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju. Spółka dokłada starań, aby na bieżąco monitorować zmieniające się przepisy prawa podatkowego i stosować je w swojej działalności.

Ryzyko jednoosobowego składu Zarządu Spółki

Obecnie Zarząd Emitenta składa się z jednej osoby – Prezesa Zarządu w osobie Pana Mariusza Babuli. Jednoosobowy Zarząd może generować dodatkowe ryzyko związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem w sposób efektywny, co wynika z faktu możliwej niedyspozycji Prezesa Zarządu, na przykład na skutek choroby.

IX. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

X. Oświadczenia

10.1. Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Zortrax S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa

oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

10.2. Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Zortrax S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Zortrax S.A. oraz jej wynik finansowy a także że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

10.3. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące przestrzegania „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect” w 2023 roku

Oświadczenie Zarządu Zortrax S.A. w przedmiocie stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY OKREŚLONE W DOKUMENCIE: „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	INFORMACJA O STOSOWANIU DANEJ ZASADY
1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz	TAK Spółka stosuje tę zasadę z wyłączeniem transmisji, rejestracji i upubliczniania obrad WZ na stronie internetowej. W ocenie Zarządu Spółki koszty związane

szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	z obsługą transmisji i rejestracji obrad Walnego Zgromadzenia są w świetle aktualnej sytuacji Spółki niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających. Jednocześnie Emitent zapewnia, że wszelkie, mające znaczenie dla akcjonariuszy Spółki, jak i potencjalnych inwestorów, informacje dotyczące zwoływania oraz przebiegu Walnego Zgromadzenia są publikowane przez Spółkę w formie raportów bieżących, a także zamieszczane na stronie internetowej Spółki.
2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK
3.1 podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK
3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największej przychodów,	TAK
3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE Spółka nie publikowała prognoz na poprzedni rok obrotowy.
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK

3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK
3.11. (skreślony)	-
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK
3.15. (skreślony)	-
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK Spółka nie posiada obecnie autoryzowanego doradcy (gdyż nie ma takiego obowiązku), jednakże Spółka zawarła umowę z autoryzowanym doradcą na potrzeby wprowadzenia akcji serii B do obrotu na rynku NewConnect.
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK
3.22. skreślony	-

Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK
4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK
5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE Zdaniem Zarządu Spółki korporacyjna strona Spółki pod adresem www.zortrax.com zapewnia inwestorom dostęp do kompleksowych i wyczerpujących informacji na temat Spółki.
6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE
7. W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE
8. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy	NIE
9. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE

10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11. Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE
12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK
13. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK
13. a. W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK
14. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	TAK
15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK

16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: – informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, – zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, – informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, – kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE Ze względu na specyfikę działalności Spółki to przedział kwartalny pozwala Zarządowi na miarodajne przedstawienie wyników i omówienie podjętych działań. Publikowane przez Spółkę raporty bieżące oraz obowiązkowe raporty okresowe zapewniają wszystkim zainteresowanym uczestnikom rynku dostęp do wyczerpujących informacji, dających pełny obraz sytuacji Spółki.
16 a. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17. (skreślony)	-

Mariusz Babula
Prezes Zarządu