

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZORTRAX S.A.
za rok 2018**

zortrax

Olsztyn, marzec 2019 r.

Spis treści

I.	Informacje ogólne	3
1.1.	Podstawowe dane Zortrax S.A.	3
1.2.	Przedmiot działalności Zortrax S.A.	4
1.3.	Udziały w innych podmiotach	5
1.4.	Zatrudnienie	5
II.	Władze Spółki	5
2.1.	Zarząd	5
2.2.	Prokurenci	5
2.3.	Rada Nadzorcza	6
2.4.	Akcjonariat.....	7
III.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	9
3.1.	Działalność Zortrax S.A.	9
3.2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym	9
3.3.	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	11
IV.	Sytuacja finansowa spółki	12
4.1.	Sytuacja finansowa w 2018 roku.....	13
4.2.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki	15
4.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	16
V.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	17
VII.	Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem. ..	19
VIII.	Akcje własne	21
IX.	Oświadczenia.....	21

I. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe dane Zortrax S.A.

Nazwa Spółki i forma prawna:	Zortrax Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Zortrax S.A.
Siedziba i adres:	ul. Lubelska nr 34, 10-409 Olsztyn
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+89 532 759 277
Strona internetowa:	www.zortrax.pl; www.zortrax.com
Adres poczty elektronicznej:	ir@zortrax.com
KRS:	0000564079
REGON:	281551179
NIP:	7393864289
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 31.12.2018
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

Spółka została zarejestrowana, jako Zortrax spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Olsztynie, przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2013 r.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zortrax sp. z o.o. z dnia 15 czerwca 2015 roku, nastąpiło przekształcenie Zortrax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Zortrax Spółka Akcyjna. Podmiot został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 25 czerwca 2015 r., pod numerem KRS: 0000564079. Założycielami Spółki byli wspólnicy spółki Zortrax spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisani do księgi udziałów w dniu podjęcia uchwały o przekształceniu w spółkę akcyjną.

1.2. Przedmiot działalności Zortrax S.A.

Zortrax S.A. (dalej Zortrax) jest polskim dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D. Spółka jest jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Zortrax w swojej ofercie posiada autorskie drukarki 3D, materiały do druku 3D oraz urządzenia peryferyjne.

Spółka działa na rynkach na całym świecie sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich oraz w USA i Kanadzie, a także na rynkach azjatyckich i w Ameryce Południowej. Swoje produkty kieruje przede wszystkim do klientów biznesowych, natomiast drukarki 3D Zortrax są również wybierane przez klientów indywidualnych.

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z §7 Statutu jest: (i) produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych, (ii) produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku, (iii) produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów, (iv) naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń, (v) działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów, (vi) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń, (vii) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet, (viii) działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, (ix) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, (x) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych, (xi) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania, (xii) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, (xiii) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek, wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane, (xiv) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana, (xv) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane, (xvi) pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów (PKD 28.96.Z).

1.3. Udziały w innych podmiotach

Zortrax S.A. nie posiada udziałów w innych podmiotach.

1.4. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2018 roku liczba osób zatrudnionych przez Spółkę w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 115 osób, natomiast przeciętne zatrudnienie w 2018 roku wyniosło 127 osób.

II. Władze Spółki

2.1. Zarząd

W dniu 11 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza Zortrax S.A. podjęła decyzję o rozszerzeniu składu Zarządu Spółki. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/01/2018 oraz 4/01/2018 z dnia 11 stycznia 2018 roku, do Zarządu powołani zostali Pani Karolina Boładź oraz Pan Paweł Czepan. Zarząd w rozszerzonym składzie rozpoczął funkcjonowanie od dnia 1 lutego 2018 roku.

Na dzień 31.12.2018 jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Zortrax S.A. wchodzi:

Pan Rafał Tomasiak – Prezes Zarządu

Pani Karolina Izabela Boładź – Członek Zarządu

Pan Paweł Grzegorz Czepan – Członek Zarządu

Zgodnie z obowiązującym Statutem do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie albo dwóch członków Zarządu działających łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem

2.2. Prokurenci

Do dnia 31 stycznia 2018 roku funkcję Prokurenta pełniła Pani Karolina Boładź, która od 1 lutego 2018 roku została powołana w skład Zarządu Zortrax S.A. Na dzień 31 grudnia 2018 roku w Zortrax S.A. nie było osoby pełniącej funkcję Prokurenta.

2.3. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2017r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

- Pan Łukasz Marek Piasecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Jarosław Kazimierz Mizera - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Jacek Bugajski - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Henryk Zawada - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Sergiusz Michał Kielian - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 marca 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zortrax S.A. podjęło uchwały na mocy których odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Jarosława Mizere oraz Pana Dariusza Bugajskiego (odpowiednio uchwała nr 5 i nr 6) oraz powołano nowych członków Rady Nadzorczej tj. Pana Przemysława Krzemienieckiego oraz Pana Aleksandra Baryś (odpowiednio uchwała nr 7 i nr 8).

W dniu 04 lipca 2018 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zortrax S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Jarosława Jędrzejewskiego (uchwała nr 15).

Pan Henryk Zawada złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 30 października 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, członkami Rady Nadzorczej Zortrax S.A. byli:

- Pan Łukasz Marek Piasecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Sergiusz Michał Kielian - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Przemysław Krzemieniecki - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Aleksander Baryś - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Jarosław Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej

2.4. Akcjonariat

Na dzień 31.12.2017r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
Marcin Olchanowski	2 819 000,00	37,78%	4 319 000,00	41,28%
Rafał Tomasiak	2 559 000,00	34,29%	4 059 000,00	38,80%
Pozostali	2 084 500,00	27,93%	2 084 500,00	19,92%
Razem	7 462 500,00	100,00%	10 462 500,00	100,00%

W dniu 22 maja 2018 roku, Spółka otrzymała informację, iż Pan Rafał Tomasiak zmniejszył bezpośredni udział w kapitale zakładowym Spółki, wskutek wniesienia części posiadanych akcji aportem do spółki Terra Corp sp. z o.o. sp. Komandytowa, której jest współnikiem – komandytariuszem.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku jak i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
Marcin Olchanowski	2 868 900,00	38,44%	4 368 900,00	41,76%
Rafał Tomasiak	1 000,00	0,01%	2 000,00	0,02%
Terra Corp sp. z o.o. sp. kom.	2 428 000,00	32,54%	1 046 250,00	10,00%
Pozostali	2 164 600,00	29,01%	2 164 600,00	20,69%
Razem	7 462 500,00	100,00%	7 581 750,00	72,47%

*Terra Corp sp. z o.o. sp. kom. (podmiot powiązany z Panem Rafałem Tomasiakiem)

W powyższej tabeli liczba głosów nie stanowi 100%, ponieważ zgodnie z zapisami § 9a ust. 2 Statutu Spółki, do dnia dopuszczenia akcji Spółki serii B, C i D do obrotu na rynku regulowanym, prawo głosu akcjonariusza dysponującego powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce jest ograniczone w ten sposób, że taki akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce. Ograniczenia, o których mowa w zapisach § 9a ust. 2 i § 9a ust.3 Statutu Spółki, mają zastosowanie do wykonywania prawa głosu przez podmioty inne niż: i) Akcjonariusz I (tj. Pan Rafał Tomasiak) i jego spadkobiercy, ii) Akcjonariusz II (tj. Pan Marcin Olchanowski) i jego spadkobiercy, ii) Akcjonariusz Zobowiązany – tj. każdy akcjonariusz dysponujący więcej niż jedną dziesiątą ogółu głosów, który celem wyłączenia ograniczenia i kumulacji, o których mowa w § 9a ust. 2 i § 9a ust.3 Statutu Spółki, przedstawi Spółce dokument wystawiony przez firmę inwestycyjną, z którą Spółka zawarła umowę depozytu akcji, potwierdzający nabycie przez Akcjonariusza Zobowiązanego wszystkich akcji

przedstawionych do wykupu w odpowiedzi na zgłoszoną ofertę nabycia wszystkich akcji Spółki akcjonariuszom Spółki, których akcje w dacie złożenia oferty, o której mowa w § 9a ust. 5, są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych lub zdeponowane w firmie inwestycyjnej, z którą Spółka zawarła umowę depozytu, za cenę za jedną akcję nie niższą niż najwyższa cena wyrażona w złotych polskich zapłacona przez Akcjonariusza Zobowiązanego przed złożeniem tej oferty.

W 2018 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała nowej emisji akcji. W trakcie omawianego okresu sprawozdawczego Spółka przygotowywała się do debiutu giełdowego i w związku z tym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmowało uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Jednak z przyczyn niezależnych od Spółki w I połowie 2018 roku podjęto decyzję w sprawie zawieszenia postępowania IPO w Komisji Nadzoru Finansowego. Jednocześnie rozpoczęto działania związane z debiutem na rynku pozagiełdowym NewConnect i w związku z tym w dniu 16 maja 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały uchylające ofertę publiczną:

- Uchwałą nr 3/2018 w sprawie uchylenia uchwały nr 4 NWZ Zortrax S.A. z dnia 8 maja 2017 roku, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie, dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z KDPW S.A. umowy o rejestrację akcji w celu ich dematerializacji.
- Uchwałą nr 4/2018 z dnia 16 maja 2018 roku uchylono uchwałę nr 4 NWZ Zortrax S.A. z dnia 6 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii F i praw do akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym.
- Uchwałą nr 5/2018 NWZ uchylono uchwałę nr 4 z dnia 30 marca 2018 w sprawie dematerializacji akcji Spółki serii D w związku z ofertą publiczną oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym DPW umowy o rejestrację akcji spółki serii D w celu ich dematerializacji.

W tym samym dniu tj. 16 maja 2018 roku NWZ Zortrax S.A. podjęło uchwałę nr 6/2018 w sprawie dematerializacji akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

III. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1. Działalność Zortrax S.A.

Zortrax S.A. jest polskim dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D. Spółka w ciągu pięciu lat funkcjonowania zbudowała silną pozycję na globalnym rynku, stając się jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Zortrax w swojej ofercie posiada cztery autorskich Drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax Inventure oraz Zortrax Inkspire, unikalne Oprogramowanie Z-SUITE, dedykowane Materiały Do Druku 3D i Urządzenia Peryferyjne: Hepa Cover, DSS Station oraz Ultrasonic Cleaner, urządzenie do post-processingu wydruków: Zortrax Apoller.

Spółka działa na rynkach na całym świecie sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich oraz w USA, a także na rynkach azjatyckich, w Australii i Oceanii, w Afryce i w Ameryce Południowej. Głównym odbiorcą produktów oferowanych przez Spółkę jest sieć Partnerów, którzy prowadzą dystrybucję i sprzedaż detaliczną produktów oferowanych przez Zortrax. Spółka, prowadząc sprzedaż również poprzez własne Kanały Sprzedaży Bezpośredniej, dociera do odbiorców docelowych, będących zbieżnymi z odbiorcami docelowymi Partnerów marki Zortrax. Odbiorcami docelowymi produktów Zortrax są m.in. projektanci przemysłowi, artyści, projektanci mody, architekci, inżynierowie. Specjaliści ci prowadzą działalność zarobkową, w której wykorzystanie druku 3D ma bezpośrednie przełożenie na generowane przez nich 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, zbrojeniowej czy w robotyce.

Ideą działalności Zortrax jest stosowanie nowatorskich rozwiązań i wysokiej jakości materiałów zapewniających wysoką jakość i precyzję druku, a jednocześnie umożliwiających drukowanie profesjonalistom oraz osobom nie posiadającym 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 Drukarek 3D i materiałów do druku, a także udoskonalania autorskiego Oprogramowania Z-SUITE.

3.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym

W omawianym okresie sprawozdawczym Zortrax S.A. koncentrował się przede wszystkim na rozwoju organicznym. Prowadzono działania zmierzające do zwiększenia bazy klientów oraz pozyskania nowych rynków. W zakresie oferty produktowej, wprowadzono nowe, ulepszone wersje drukarek z serii M tj.

Zortrax 3D M200 Plus oraz Zortrax 3D M300 Plus. W listopadzie 2018 roku, odbyła się premiera drukarki Inkspire, pracującej w technologii UV LCD. Urządzenie to miało bardzo udany debiut rynkowy i w rocznym zestawieniu osiągnęło 7% udział w przychodach ze sprzedaży produktów.

Poza nowymi modelami drukarek, Zortrax S.A. wprowadził do swojej oferty sprzedaży urządzenia peryferyjne tj. filtry Zortrax Hepa Cover, które są kompatybilne z drukarkami z serii M, myjkę do wypłukiwania resztek żywicy z wydrukowanych modeli (dotyczy wydruków z Inkspire).

Wraz z nowymi modelami drukarek 3D wprowadzono też dedykowane do nich materiały do wydruków. Rok 2018 był też rokiem odbudowy utraconych rynków sprzedaży z 2017 roku. W analizowanym okresie sprawozdawczym, Zortrax S.A. pracował nad pozyskiwaniem nowych klientów i dywersyfikował sieć dystrybutorów i resellerów. Sfinalizowano umowę z dystrybutorem na rynku amerykańskim, nawiązano również współpracę z klientami działającymi na mniejszych rynkach (Austria, Słowacja, Serbia, Bośnia i Hercegowina oraz Turcja).

W omawianym roku sprawozdawczym, Spółka rozpoczęła realizację programu edukacyjnego, którego zadaniem jest rozpowszechnianie informacji o druku 3D.

Zortrax S.A. wykorzystuje też możliwości dofinansowania niektórych ze swoich projektów ze środków Unii Europejskiej. W okresie 12 miesięcy 2018 roku Spółka kontynuowała projekty, którym zostało przyznane wsparcie w latach ubiegłych, ale też ubiegała się o dofinansowanie na nowe projekty. W dniu 27 grudnia 2018 roku Zortrax S.A. podpisała umowę na realizację projektu w ramach Osi Priorytetowej I „Inteligentna gospodarka Warmii i Mazur”, Działania 1.2 „Innowacyjne Firmy”, Poddziałania 1.2.1 „Działalność B+R przedsiębiorstw”, RPO województwa warmińsko-mazurskiego na lata 2014-2020, finansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Całkowita wartość projektu wynosi 2,7 mln zł, a przyznane dofinansowanie to 1,4 mln zł. Termin zakończenia projektu został określony na grudzień 2019 r.

Celem strategicznym Zortrax jest zwiększenie skali działalności przy ciągłym rozwoju stosowanej technologii i oferty produktowej. Zrealizowanie planów strategicznych Spółki wiąże się z zapewnieniem odpowiedniego poziomu finansowania.

W omawianym okresie sprawozdawczym, Spółka finansowała swoją działalność głównie środkami pochodzącymi z wyemitowanych obligacji, kredytem obrotowym oraz środkami pochodzącymi z przyznaných dotacji. Z kolei pozyskanie kapitału na dalszy rozwój poprzez emisję akcji nowej serii i wejście na rynek regulowany GPW, zostały odłożone ze względu na konieczność wprowadzenia przez Spółkę zmian organizacyjnych, wymaganych prawem, w tym Statutu Spółki. Dlatego też, na początku 2018 Zortrax zawnioskował do KNF, o czasowe zawieszenie postępowania administracyjnego w przedmiocie zatwierdzenia prospektu emisyjnego. W dniu 16 maja 2018 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zortrax S.A., na którym podjęto uchwałę dotyczącą ubiegania się o

wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W tym samym dniu podjęto też uchwały uchylające wszystkie uprzednio podjęte uchwały związane z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W międzyczasie, Spółka realizowała zobowiązania w stosunku do obligatariuszy. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii B1, w dniu 09 stycznia 2018 roku dokonano ich wykupu w wysokości 4.773.000 zł. Jednocześnie, w dniu 09 stycznia 2018 roku, do skutku doszła emisja 11-miesięcznych odsetkowych obligacji serii D1 na okaziciela. W tym samym dniu, Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii D1, na łączną kwotę 4.932.000,00 zł. Obligacje te zostały wykupione w dniu 11 grudnia 2018 r.

W dniu 30 maja 2018 roku, tj. zgodnie z warunkami emisji obligacji C1, dokonano wykupu tych obligacji w kwocie 1.300.000 zł.

Z kolei w dniu 10 grudnia 2018 roku, Uchwałą nr 1 i nr 2 Zarządu Zortrax S.A. dokonano przydziału 12-miesięcznych odsetkowych obligacji na okaziciela serii E1 i E2 w łącznej wysokości 3.440.000 zł.

W wyniku powyższych transakcji saldo zobowiązań z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosło 3.440.000 zł i było niższe o 2.633.000 zł w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku.

Środki finansowe z opisanych powyżej emisji obligacji, zostały przeznaczone na kapitał obrotowy.

Spółka finansuje swoją działalność również kredytem obrotowym, zaciągniętym w banku PKO BP S.A. w wysokości 5 mln zł. W dniu 07 listopada 2018 roku podpisano Aneks nr 1, który przedłużał czas na podjęcie ostatecznej decyzji kredytowej przez bank o 3 miesiące. Po tym czasie PKO BP S.A. wydał pozytywną decyzję o przedłużeniu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

W 2018 roku wsparcia finansowego udzielili również akcjonariusze spółki w postaci pożyczek, w łącznej wysokości 2 mln zł. Termin spłaty został ustalony na okres 2 lat tj. do 2020 roku.

3.3. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

1. W styczniu 2019 roku Zortrax S.A. zakończył prace rozwojowe nad urządzeniem do wygładzania wydruków (Apoller) oraz rozpoczął jego produkcję i sprzedaż. Zgodnie z przyjętymi planami produkcja Apollera odbywa się w całości w Polsce.
2. W dniu 29 stycznia 2019 roku, został podpisany Aneks nr 2 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z PKO BP S.A. Kredyt został udzielony na 12 miesięcy tj. do dnia 07 lutego 2020 roku. Zgodnie z zapisami niniejszej umowy, począwszy od kwietnia 2019 roku, nastąpi comiesięczne obniżanie przyznanego limitu kredytowego o 100 tys. zł. Tym samym, od 30 listopada 2019 roku, wysokość przyznanego limitu ulegnie zmniejszeniu do 4 mln zł. Zabezpieczeniem

niniejszego kredytu są weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach Spółki zlokalizowanych w Olsztynie przy ulicy Lubelskiej 34, przelew wierzytelności pieniężnej z tytułu ubezpieczenia zapasów, umowne prawo potrącania wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu umowy z wierzytelności posiadacza rachunku bankowego wobec PKO BP S.A., gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis w kwocie stanowiącej 60% kwoty kredytu.

IV. Sytuacja finansowa spółki

Wybrane dane finansowe – rachunek wyników

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	33 899 355	47 535 594
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 956 755	18 885 250
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	18 942 600	28 650 344
Koszty sprzedaży	9 616 263	13 843 058
Koszty ogólnego zarządu	11 976 701	12 139 205
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-2 650 364	2 668 082
Pozostałe przychody operacyjne	734 347	1 462 780
Pozostałe koszty operacyjne	1 103 218	2 666 541
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 019 234	1 464 321
Przychody finansowe	670 052	25 308
Koszty finansowe	975 287	2 476 392
Zysk (strata) brutto	-3 324 470	-986 763
Podatek dochodowy	-136 935	577 620
Zysk (strata) netto	-3 187 535	-1 564 383

Wybrane dane finansowe – bilans

	31.12.2018	31.12.2017
Suma aktywów	64 735 653	69 541 319
Aktywa trwałe	32 692 400	31 902 244
Aktywa obrotowe, w tym:	32 043 254	37 639 075
Zapasy	15 137 476	14 479 004
należności handlowe	2 238 869	4 635 502
pozostałe należności	1 549 015	4 693 211
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 689 202	6 197 107
rozliczenia międzyokresowe czynne	9 428 691	7 634 251
Suma pasywów	64 735 653	69 541 319

Kapitał własny	48 725 032	51 912 567
Rezerwy na zobowiązania	2 046 528	1 768 234
Zobowiązania długoterminowe	2 151 135	457 005
Zobowiązania krótkoterminowe	10 294 795	14 981 536
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 518 163	421 977

4.1. Sytuacja finansowa w 2018 roku

W 2018 roku Zortrax S.A. wypracował 33,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, wobec 47,5 mln zł w 2017 roku, odnotowując tym samym spadek o 28,7% r/r. Znaczące pogorszenie wyników jest efektem spadku sprzedaży na znaczących rynkach z 2017 roku. W omawianym okresie sprawozdawczym, Spółka pracowała nad odbudową utraconych rynków i pozyskaniem nowych klientów. Dodatkowo przesunięcia w harmonogramach wdrożeń nowych produktów miały istotny wpływ na zrealizowane wyniki sprzedaży. Największa część obrotów wypracowywana jest w Europie (60% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży), przed Azją (18% udział) i Ameryką Północną (9%). Najważniejszymi rynkami zbytu w okresie sprawozdawczym były: Francja, USA, Japonia, Niemcy i Szwecja.

W 2018 roku struktura przychodów ze sprzedaży nie uległa zmianie. Drukarki 3D oraz urządzenia peryferyjne stanowią największy, 66,9% udział w strukturze sprzedaży. Kolejną grupę asortymentową w strukturze stanowią materiały i towary tj. filamenty, żywice oraz części zamienne. Odpowiadają one za 27,7% generowanej sprzedaży. Trzecią grupę stanowią usługi z 5,4% udziałem w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki. W tej kategorii ujmowane są usługi związane z serwisem, transportem oraz materiałami marketingowymi.

Marża brutto na sprzedaży wyniosła 55,9%, tj. była niższa o 4,4 p.p. w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Spadek marży był wynikiem wzrostu cen związanych z produkcją urządzeń 3D, oraz z dostosowaniem cen sprzedaży do oczekiwań rynkowych.

W 2018 roku Spółka dokonała redukcji części kosztów stałych, renegocjowano warunki funkcjonujących umów oraz zrezygnowano z niektórych usług. Analizując wyniki finansowe Spółki, należy brać pod uwagę fakt, iż w model biznesowy Zortrax S.A. wpisana jest działalność badawczo-rozwojowa, która wymaga ponoszenia stałych nakładów finansowych. Efekty tych prac w postaci wdrożeń produktowych widoczne są dopiero po okresie roku nawet do kilku lat. Co istotne, bieżących kosztach ogólnego zarządu, ujmowane są koszty projektów w części badawczej, które obciążają wynik finansowy, natomiast w rozliczeniach międzyokresowych mogą być ujawniane nakłady na projekty, które osiągnęły odpowiedni poziom zaawansowania technologicznego.

Analizując rachunek wyników za okres 12 miesięcy 2018 roku, istotną pozycję stanowią pozostałe przychody i koszty operacyjne. W pozostałych przychodach operacyjnych, ujęto kwotę dotacji w wysokości 392,9 tys. zł, która dotyczy realizowanych projektów dotacyjnych w części badawczej oraz 341,3 tys. zł pozostałych przychodów operacyjnych, związanych m.in. z nadwyżkami inwentaryzacyjnymi, cesją leasingu i rozwiązanymi rezerwami. W pozostałych kosztach operacyjnych, w kwocie 1,1 mln zł ujęto koszty związane ze sprzedażą środków trwałych, koszty IPO, niedobory inwentaryzacyjne, odpisy aktualizujące należności.

Powyżej opisane zdarzenia miały wpływ na osiągnięte przez Zortrax S.A. wyniki w roku 2018. Wartość EBITDA spadła z 5,0 mln zł w 2017 roku do 475 tys. zł, a uzyskana marża EBITDA w 2018 roku tj. 1,4% była niższa o 9,0 p.p. r/r.

Działalność spółki narażona jest na wahania kursów walut. W ponad 90%, przychody ze sprzedaży Zortrax generowane są w walucie obcej. Większość kosztów produkcyjnych również realizowana jest w walucie, natomiast walutą prezentacyjną jest PLN. W związku z tym, różnice kursowe powstają zarówno z wycen należności, zobowiązań, jak również wycen środków pieniężnych na rachunkach. W przeciwieństwie do roku 2017, kiedy ujemne różnice kursowe wyniosły 1,4 mln zł, w okresie sprawozdawczym odnotowane zostały dodatnie różnice kursowe w wysokości 658 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2018 roku spółka wykazała stratę netto w wysokości 3,1 mln zł wobec 1,5 mln straty w 2017 roku.

Bilans

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku, aktywa trwałe Zortrax S.A. wykazały wzrost o 2,5% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku, tj. o 790,1 tys. zł. W związku z finalizacją części projektów rozwojowych, wartości niematerialne i prawne wzrosły o 12,5% tj. o 1,4 mln zł. W 2018 roku spółka nie realizowała znaczących inwestycji w środki trwałe.

W związku z niższymi przychodami ze sprzedaży, stan należności handlowych na dzień 31.12.2018 roku wykazał spadek o 2,3 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2017 r. Wskaźnik rotacji należności handlowych był jednak wyższy o ponad 12 dni (wzrost 24,4 dni do 37,0 dni). W omawianym okresie sprawozdawczym, Spółka uzyskała zwrot nadpłaconego podatku dochodowego, co było główną przyczyną znaczącego spadku należności z tytułu podatków i ceł o 2,5 mln w porównaniu do 31.12.2017 r.

Na dzień 31.12.2018 zmniejszeniu uległ również stan środków pieniężnych z 5,8 mln zł do 3,3 mln zł. W związku z prowadzonymi projektami rozwojowymi, zanotowano wzrost w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych, które wzrosły o 23,8% tj. o 1,7 mln zł r/r.

Na dzień 31.12.2018 roku obserwuje się wzrost zapasów w porównaniu do ubiegłego roku o 4,5% tj. o 658 tys. zł, co w głównej mierze związane było z poszerzeniem oferty produktowej Zortrax S.A. i koniecznością zapewnienia odpowiednich stanów magazynowych. Dodatkowo, pod koniec roku rozpoczęto zakupy materiałów do produkcji urządzenia do post-processingu (Apoller), którego debiut sprzedażowy miał miejsce w połowie stycznia 2019 roku.

W wyniku powyższych zmian w poszczególnych kategoriach aktywów obrotowych, ich stan na dzień 31.12.2018 r. wyniósł 32,0 mln zł i był o 5,5 mln zł niższy względem stanu na dzień 31.12.2017 r.

Kapitał własny Zortrax S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 48,7 mln zł i stanowił 75,3% pasywów ogółem. Obserwowany spadek kapitału własnego o 6,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z poniesienia w 2018 roku straty netto. Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowiły 3,3% pasywów ogółem i dotyczyły długoterminowej części zobowiązań leasingowych oraz pożyczek udzielonych przez akcjonariuszy. Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31.12.2018 roku wyniosły 10,2 mln zł i były o 4,6 mln zł tj. o 31,3% niższe w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Na spadek zobowiązań krótkoterminowych istotny wpływ miały głównie zobowiązania handlowe, których saldo na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 1,3 mln zł (spadek o 1,4 mln zł, a wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wzrósł z 14,4 dni do 21,8 dni) oraz zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, których stan względem poprzedniego roku sprawozdawczego był o 2,8 mln zł niższy (spadek z 6,2 mln zł do 3,4 mln zł).

W wyniku opisanych zdarzeń, wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31.12.2018 roku wyniósł 0,25, czyli utrzymał poziom z roku ubiegłego. Wskaźnik płynności bieżącej w omawianym okresie sprawozdawczym wzrósł do 3,11 wobec 2,51 w okresie porównywalnym. Wartość wskaźników Spółka uznaje za bezpieczną.

4.2. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

Poniżej zaprezentowano finansowe wskaźniki istotne dla oceny sytuacji Spółki. Wskaźniki te zostały opisane w punkcie 4.1.

	2018	2017
1. Marża brutto na sprzedaży	55,88%	60,27%
2. EBITDA (w tys. zł)	474,70	5 059,85
3. Rentowność EBITDA	1,40%	10,64%
4. wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,25	0,25
5. wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	37,01	24,39

6. wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	21,87	14,44
7. wskaźnik płynności bieżącej	3,11	2,51

Metodologia liczenia:

1. Marża brutto na sprzedaży – relacja wyniku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.
2. EBITDA –zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) powiększone o koszty niepieniężne (Amortyzacja).
3. Rentowność EBITDA - relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów netto ze sprzedaży.
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.

4.3. Przewidywana sytuacja finansowa

W 2019 roku Zortrax S.A. zamierza kontynuować prace nad zwiększaniem skali działalności przy ciągłym rozwoju stosowanej technologii i oferty produktowej. Obecnie Spółka pracuje nad dywersyfikacją sieci dystrybutorów i resellerów na kluczowych rynkach. Dodatkowo, na 2019 rok planowane są wdrożenia nowych produktów. Działania te w ocenie Zarządu Spółki będą miały wpływ na wzrost generowanych przychodów ze sprzedaży.

Realizacja zamierzeń strategicznych może się wiązać z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania. Rozważane są różne dostępne Spółce scenariusze pozyskania finansowania na szeroko pojętym rynku finansowym jak też udział Spółki w projektach współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej. W 2019 roku planowany jest debiut Spółki na rynku pozagiełdowym NewConnect.

V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka funkcjonuje w wymagającym obszarze nowych technologii, a dzięki zrozumieniu potrzeb grupy docelowej, tworzy kompletne i intuicyjne rozwiązania, które przyczyniają się do udoskonalania codziennej pracy specjalistów z różnych branż. Innowacyjność jest podstawową cechą modelu biznesowego Zortrax. Rozwój działalności w zakresie badań i rozwoju, przekładający się na rozwój Ekosystemu Zortrax, który jest kluczowym elementem realizacji strategii Spółki. Struktura Dywizji ds. produktu w spółce dynamicznie się rozwija w kierunku samodzielnych, interdyscyplinarnych zespołów projektowych skupiających się na dostarczaniu poszczególnych wartości dla Klientów. Skuteczność tego kierunku widoczna jest przede wszystkim w szybszych reakcjach działu R&D na potrzeby Klientów, a tym samym – częstszych wdrożeniach produktowych, takich jak nowe urządzenia, nowe funkcje oprogramowania, premiery kolejnych materiałów do druku i wdrożenia kolejnych, nowych produktów hardware'owych. Doświadczenie użytkownika traktowane jest jako priorytet w badaniach i projektowaniu nowych procesów i produktów tworzonych przez Zortrax.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w 2018 roku:

1. Poszerzenie serii M o nowe modele tj. M200 Plus i M300 Plus. Wprowadzone usprawnienia mają bezpośredni wpływ na proces druku. Urządzenia wyposażone są w moduł Wi-Fi, który umożliwia bezprzewodową łączność z komputerem i przesyłanie gotowego do druku modelu bezpośrednio do urządzenia. Otwiera to nowe możliwości użytkowe w postaci łączenia kilku drukarek w klastry. Skomunikowane ze sobą w ten sposób urządzenia zarządzane będą przy użyciu mobilnej aplikacji i pozwolą na uruchomienie produkcji niskoseryjnej małym i średnim firmom.
2. Wyprodukowanie urządzenia filtrującego Zortrax HEPA Cover, które jest kompatybilne z drukarkami 3D Zortrax M200 i M200 Plus oraz M300 i M300 Plus. Urządzenie to pozwala na utrzymanie stałej temperatury w komorze drukarki, usuwa nieprzyjemne zapachy podczas drukowania, filtr HEPA przechwytuje ponad 99% cząstek uwalnianych podczas druku 3D.
3. Zakończenie prac rozwojowych oraz wdrożenie do sprzedaży fotopolimerowej drukarki 3D działającej w technologii UV LCD (Inkspire). Urządzenie umożliwia precyzyjne drukowanie mikro-detali. Pracuje 8 razy szybciej i 9 razy dokładniej niż dostępne na rynku drukarki DLP/SLA. Inkspire dedykowane jest do produkcji niewielkich, dokładnych elementów, będąc odpowiedzią firmy na potrzeby projektantów, wykorzystujących druk 3D do produkcji

precyzyjnych prototypów, jak również drukujących elementy finalne. Sprawdzi się zarówno w niskoseryjnej produkcji, jak i szeregu specjalistycznych branż – inżynierii precyzyjnej, protetyce dentystycznej czy jubilerstwie.

4. Ultrasonic Cleaner – myjka do usuwania resztek żywicy z wydrukowanych modeli, dedykowana do drukarki Inkspire.
5. Finalizowanie prac rozwojowych dotyczących urządzenia do wygładzania wydruków (Apoller). Zakończenie projektu i sprzedaż pierwszych urządzeń odbyła się w styczniu 2019 roku. Technologia zastosowana w urządzeniu umożliwia obieg oparów substancji chemicznej wewnątrz komory, co pozwala na szybką i dokładną obróbkę wydrukowanych przedmiotów. Apoller pozwala na możliwość wyboru jednego z kilku profili wygładzenia, skonfigurowanych tak, aby zapewnić satysfakcjonujący efekt końcowy.

W 2018 roku Spółka kontynuowała prace nad projektami, które uzyskały dofinansowanie w 2017 roku, tj.:

1. Projekt realizowany w ramach Działania 1.1. Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Przyznana kwota dofinansowania projektu pod nazwą „Drukarka 3D pracująca w technologii warstwowego osadzania topionych polimerów zapewniająca warunki do przetwórstwa wysoko wymagających tworzyw sztucznych” wynosi ok. 2,4 mln zł, co stanowi 57,6% przewidywanych wydatków kwalifikowanych projektu. Z niniejszego projektu, w roku 2018 do Spółki wpłynęła kwota 1 223 tys. zł.
2. Projekt 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. W roku 2018, z niniejszego projektu wpłynęła kwota 106 tys. zł.

VI. Perspektywy dalszego rozwoju

Zortrax prowadzi swoją działalność w branży druku 3D, która należy do jednej z najdynamiczniej rozwijających się branż na świecie. Wzrost sprzedaży drukarek desktopowych wynika z rosnącego zainteresowania drukarkami przez przedsiębiorstwa, które wykorzystują je do przygotowywania m.in.

prototypów, w tym także przez branże specjalistyczne tj. lotnictwo, medycyna i motoryzacja. W związku z powyższym Spółka spodziewa się, iż w najbliższych latach utrzyma się wzrost zainteresowania na Drukarki 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 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).

Wraz z rozwojem nowych produktów, w 2018 roku Spółka uruchomiła część procesów związanych z produkcją urządzeń w Polsce. Pierwszym produktem w całości powstającym w kraju jest urządzenie do Post-Processingu Wydruków. W kolejnych latach Zortrax S.A. zamierza rozszerzać produkcję w Polsce o kolejne urządzenia.

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, kredyty w rachunku bieżącym oraz leasingi. 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, przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

Ryzyko kursowe

Zortrax prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w walutach PLN, EUR, USD, GBP, JPY i CAD, z tego 94,1% wpływów stanowi waluta obca.

W 2018 r. przychody Spółki realizowane w USD stanowiły 43,2% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów realizowanych w EUR stanowił 46,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział PLN stanowił 5,9%, a pozostałe waluty (w tym GBP, JPY, CAD) odpowiadają za pozostałe 4,7% przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów i inwestycji, 56,5% płatności realizowano w walucie krajowej, 7,7% EUR, 35,8% w USD, w pozostałych walutach 0,1%. W zakresie kosztów produkcji, Spółka realizuje płatności w 95% 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 Zortrax emitował w przeszłości celem 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 Spółki z 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 dokonana przez Spółkę zostanie dokonana prawidłowo.

Ziszczenie się niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka 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 Spółki, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Spółki oraz perspektywy rozwoju, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów, podwyższenie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Spółki, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Spółki.

Ryzyko źródeł finansowania działalności oraz płynności finansowej

Zortrax S.A. dywersyfikuje źródła finansowania działalności korzystając zarówno z kapitału własnego, jak i finansowania kapitałem dłużnym w postaci obligacji, a także kredytu obrotowego. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się ryzyko ich zmniejszenia w przypadku ponoszenia przez Spółkę strat. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi w formie obligacji związane są ryzyka podjęcia przed obligatariuszy decyzji niekorzystnych dla Spółki, np. o wcześniejszym wykupie na żądanie obligatariusza, które możliwe jest w przypadku, otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do Spółki lub złożenia przez Zarząd Spółki wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową.

Polityka finansowa Zortrax ma na celu zapewnienie w największym możliwym zakresie utrzymania zasobów finansowych na bezpiecznym poziomie i płynności, które umożliwią Spółce spłatę zobowiązań w momencie ich wymagalności, zarówno w normalnym toku działalności, jak i w okolicznościach nadzwyczajnych, tak aby Zortrax nie został narażony na straty.

VIII. Akcje własne

Zortrax S.A. nie posiada akcji własnych.

IX. Oświadczenia

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Zortrax S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Oświadczenie Zarządu 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, finansową spółki Zortrax S.A. i jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

.....

Prezes Zarządu

.....

Członek Zarządu

.....

Członek Zarządu

Data sporządzenia sprawozdania

Olsztyn, dnia 28.03.2019