

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZORTRAX S.A.
za rok 2020**

zortrax

Olsztyn, maj 2021 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	5
2.4.	Akcjonariat.....	6
III.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	7
3.1.	Działalność Zortrax S.A.	7
3.2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym	7
3.3.	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	9
IV.	Sytuacja finansowa spółki	10
4.1.	Sytuacja finansowa w 2020 roku.....	11
4.2.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki	14
4.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	15
V.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
VII.	Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem. ..	17
VIII.	Akcje własne	19
IX.	Oświadczenia.....	19

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:	01.01.2020 – 31.12.2020
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 na rynkach azjatyckich, a także w Ameryce Północnej i 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

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zortrax S.A. nie posiadała udziałów w innych podmiotach.

W dniu 17 lutego 2021 roku został założony podmiot Zortrax Dental S.A., w którym Spółka posiada 100% udziału w kapitale zakładowym.

1.4. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2020 roku liczba osób zatrudnionych przez Spółkę wyniosła 93 osoby, natomiast przeciętne zatrudnienie w 2020 roku wyniosło 91 osób.

II. Władze Spółki

2.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień podpisania niniejszego Sprawozdania skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Pan Rafał Tomasiak – Prezes Zarządu

Pan Mariusz Babula – Wiceprezes Zarządu

2.2. Prokurenci

W dniu 28 września 2020 Zarząd Spółki Zortrax S.A. udzielił Pani Małgorzacie Misiewicz prokury łącznej, uprawniającej do podejmowania czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, wyłącznie z innym Członkiem Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień podpisania Sprawozdania Zarządu Pani Małgorzata Misiewicz pełni w Spółce funkcję Prokurenta.

2.3. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2020r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Pan Przemysław Krzemieniecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Sergiusz Michał Kielian - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Aleksander Baryś - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Jarosław Jędrzejowski – Członek Rady Nadzorczej

2.4. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2020 roku jak i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
Marcin Olchanowski	2 869 000,00	38,45%	4 369 000,00	41,76%
Rafał Tomasiak	1 000,00	0,01%	2 000,00	0,02%
Terra Corp sp. z o.o. sp. kom.	2 042 742,00	27,37%	1 046 250,00	10,00%
Pozostali	2 549 758,00	34,17%	2 549 758,00	24,37%
Razem	7 462 500,00	100,00%	7 967 008,00	76,15%

*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 2020 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała nowej emisji akcji.

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 sześciu lat funkcjonowania zbudowała silną pozycję na globalnym rynku, stając się jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Zortrax w swojej ofercie posiada sześć autorskich Drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax M300 Dual, Zortrax Inventure Zortrax Inkspire oraz Zortrax Endureal, unikalne Oprogramowanie Z-SUITE, dedykowane Materiały Do Druku 3D i Urządzenia Peryferyjne: Hepa Cover, DSS Station, Ultrasonic Cleaner 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. 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 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

Rok 2020 był szczególnie trudnym okresem dla Spółki ze względu na rozprzestrzeniającą się pandemię wirusa COVID-19. W omawianym okresie sprawozdawczym Zortrax S.A. koncentrował się przede

wszystkim na utrzymaniu płynności, która została mocno zachwiana poprzez drastyczny spadek sprzedaży w I kwartale 2020 r. Spółka skorzystała z możliwości wsparcia oferowanego dla przedsiębiorców, ale też była zmuszona dostosować swoją działalność operacyjną do nowych warunków i reagować na szybko zmieniające się okoliczności.

W I półroczu 2020 roku Zortrax uzyskał zgodę na przesunięcie płatności składek ZUS oraz złożył wniosek o Subwencję finansową. W dniu 10 czerwca 2020 r. została zawarta umowa z Polskim Funduszem Rozwoju S.A., a udzielona Spółce pomoc wyniosła 2,4 mln zł. W związku z pandemią wirusa COVID-19, Spółka zwróciła się również do banku o zawieszenie spłat rat kredytowych. W dniu 09 kwietnia 2020 został podpisany stosowny aneks, w którym bank odstąpił od obniżania kwoty kredytu do lipca 2020. Dodatkowo, skorzystano z dofinansowania na kapitał obrotowy w ramach działania 1.5 Dotacje na kapitał obrotowy Programu Operacyjnego Polska Wschodnia 2014-2020. Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości została podpisana 10 lipca 2020 roku, a kwota wsparcia wyniosła 277 tys. zł.

Jednym ze stałych źródeł finansowania Zortrax S.A. są obligacje. W dniu 06 grudnia 2020 roku dokonano wykupu obligacji serii F w wysokości 3.312.000 zł, natomiast 07 grudnia 2020 roku do skutku doszła emisja 12-miesięcznych obligacji serii G na okaziciela w wysokości 3.174.000 zł.

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

Niezależnie od działań związanych ze wsparciem finansowym Spółki, Zortrax realizował swoje cele strategiczne. W czerwcu 2020 do oferty produktowej dołączyła pierwsza drukarka przemysłowa – Zortrax Endureal, pracująca w technologii LPD Plus. Zortrax Endureal ma zaawansowany system podwójnej ekstruzji przystosowany do druku wysokotemperaturowych materiałów z rozpuszczalnymi strukturami podporowymi. Jest to pierwsza drukarka Zortrax sprzedawana w nowym dla Spółki segmencie. W planach jest poszerzenie oferty drukarek przemysłowych, w związku z tym w omawianym okresie sprawozdawczym Zortrax kontynuował prace nad kolejnym urządzeniem. Będzie to drukarka przemysłowa 3D działająca w technologii polimeryzacji żywic światłoutwardzalnych. Projekt jest współfinansowany ze środków UE.

W 2020 roku, pomimo trudności związanych z COVID-19, nie zaprzestano prac związanych z upublicznieniem akcji Spółki. We wrześniu 2020 został podpisany list intencyjny z Corelens S.A. – spółką notowaną na New Connect, w którym strony wyraziły wolę rozpoczęcia i prowadzenia procesu zmierzającego do połączenia Corelens S.A (spółki przejmującej) oraz Zortrax S.A. (spółki przejmowanej). Pod koniec września 2021 podpisano Umowę Inwestycyjną oraz został ogłoszony Plan połączenia podmiotów. W dniu 15 stycznia 2021 biegły rewident wybrany do badania planu połączenia wydał pozytywną opinię.

Połączenie podmiotów zostanie dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych z dnia 15 września 2000 r. (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.) („KSH”) poprzez przeniesienie całego majątku Zortrax na Corelens w zamian za akcje, które Corelens wyda akcjonariuszom Zortrax (łączenie się przez przejęcie). Do finalizacji transakcji dojdzie w 2021 roku, po dotrzymaniu wszelkich procedur wymaganych przepisami prawa oraz rejestracji połączenia przez Sąd.

3.3. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

1. W dniu 05 lutego 2021 roku, został podpisany Aneks nr 9 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z PKO BP S.A. Kredyt został przedłużony do dnia 31 grudnia 2022 roku. Kwota kredytu wynosi 2.950.000 zł przy czym, zgodnie z zapisami niniejszej umowy, przyjęto harmonogram miesięcznych spłat, począwszy od 28 lutego 2021 roku.

Zgodnie z ustaleniami, w/w kwota kredytu będzie miesięcznie obniżana w następujących terminach i kwotach:

- od 28 lutego 2021 do 31 maja 2021 o 50.000 zł,
- od 30 czerwca 2021 do 31 grudnia 2021 o 80.000 zł,
- od 31 stycznia 2022 do 31 marca 2022 o 50.000 zł,
- od 30 kwietnia 2022 do 30 listopada o 150.000 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., poręczenie według prawa cywilnego Pana Rafała Tomasiaka, gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis w kwocie stanowiącej 60% kwoty kredytu.

2. W dniu 17 lutego 2021, zgodnie z planami Zarządu o wyłączeniu obszaru związanego ze stomatologią, zawiązana została spółka Zortrax Dental S.A., w której Zortrax S.A. posiada 100% akcji.
3. W dniu 30 kwietnia 2021 odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zortrax S.A., na którym zostały przyjęte uchwały w sprawie połączenia z Corelens S.A. Połączenie stanie się skuteczne w dniu dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4. W dniu 13 maja 2021 podpisana została Umowa o współpracy pomiędzy Zortrax a Skriware. Na podstawie podpisanej Umowy Zortrax zobowiązał się do dostosowania urządzeń oraz oprogramowania, tj. drukarki 3D Zortrax M200 Plus, oprogramowania Zortrax inCloud oraz sterującego urządzeniem firmware, do wymogów Skriware. Dzięki wprowadzonym zmianom urządzenia staną się elementem podstawowego wyposażenia SkriLab, czyli laboratoriów edukacyjnych dostarczanych przez Skriware na rynek edukacyjny w kraju i za granicą. Zgodnie z zawartą umową, wartość kontraktu w latach 2021-2024 sięgnie ok. 4,8 mln zł. Wartość kontraktu może ulegać zmianie w wyniku modyfikacji prognoz sprzedaży na kolejne lata.

IV. Sytuacja finansowa spółki

Wybrane dane finansowe – rachunek wyników

	01.01.2020	01.01.2019
	31.12.2020	31.12.2019
Przychody ze sprzedaży	34 386 961	39 872 695
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 990 662	22 167 007
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	15 396 300	17 705 689
Koszty sprzedaży	8 027 857	11 067 374
Koszty ogólnego zarządu	12 467 717	11 973 067
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-5 099 274	-5 334 752
Pozostałe przychody operacyjne	1 460 081	1 848 690
Pozostałe koszty operacyjne	392 838	882 273
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 032 031	-4 368 335
Przychody finansowe	330 654	25 337
Koszty finansowe	437 885	693 216
Zysk (strata) brutto	-4 139 261	-5 036 214
Podatek dochodowy	3 575 116	-507 804
Zysk (strata) netto	-7 714 377	-4 528 410

Wybrane dane finansowe – bilans

	31.12.2020	31.12.2019
Suma aktywów	53 673 444	58 593 887
Aktywa trwałe w tym:	35 546 288	38 316 567
wartości niematerialne i prawne	20 230 859	19 492 349
rzeczowe aktywa trwałe	15 097 280	16 173 135
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218 149	2 651 082
Aktywa obrotowe, w tym:	18 127 156	20 277 320
zapasy	8 427 047	8 406 637

należności handlowe	743 182	1 666 391
pozostałe należności	1 076 103	2 533 560
inwestycje krótkoterminowe	7 000 266	4 213 622
rozliczenia międzyokresowe czynne	880 558	3 457 110
Suma pasywów	53 673 444	58 593 887
Kapitał własny	36 482 246	44 196 622
Rezerwy na zobowiązania	4 158 083	2 931 474
Zobowiązania długoterminowe	1 138 180	47 757
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek i obligacji	7 986 355	7 174 220
Zobowiązania handlowe	1 189 255	1 077 324
Pozostałe zobowiązania	294 625	410 178
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 424 701	2 756 313

4.1. Sytuacja finansowa w 2020 roku

W 2020 roku Zortrax S.A. wypracował 34,4 mln zł przychodów ze sprzedaży, wobec 39,8 mln zł w 2019 roku, odnotowując tym samym spadek o 13,76% r/r.

Głównym czynnikiem, który spowodował spadek wyników była rozprzestrzeniająca się epidemia COVID-19. W I kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży spadły o 35% w porównaniu do roku 2019 i straty tej nie udało się odpracować w kolejnych miesiącach.

Pomimo trudnego okresu dla całej gospodarki, Zortrax S.A. systematycznie pracował nad pozyskaniem partnerów na strategicznych rynkach oraz wdrażaniu innowacji produktowych.

Zgodnie z przyjętymi planami strategicznymi, w czerwcu 2020 do oferty została wprowadzona drukarka Endureal, która jest pierwszym urządzeniem Spółki reprezentującym segment przemysłowy.

W 2020 roku struktura przychodów ze sprzedaży nie uległa znaczącym zmianom w porównaniu do lat ubiegłych. Drukarki 3D oraz urządzenia peryferyjne stanowią największy, 61,4% udział w strukturze sprzedaży. Kolejną grupę asortymentową w strukturze stanowią materiały i towary, tj. filamenty, żywice oraz części zamienne. Odpowiadają one za 34,0% generowanej sprzedaży. Trzecią grupę stanowią usługi z 4,57% udziałem w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki. W tej kategorii ujmowane są usługi związane z serwisem i transportem.

Niezmiennie, największa część obrotów wypracowywana jest w Europie (52,2% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży bez uwzględnienia Polski). Sprzedaż do pozostałych krajów nie należących do UE stanowi 34,8%, natomiast sprzedaż krajowa stanowi 13,0% udział w strukturze przychodów ze

sprzedaży. W omawianym okresie sprawozdawczym, wśród pięciu pierwszych krajów o najwyższej sprzedaży znalazły się Francja, Polska, USA, Austria i Szwecja.

W analizowanym roku obrotowym, marża na sprzedaży brutto utrzymała się na podobnym poziomie co w roku 2019 i wyniosła 44,8% wobec 44,4%.

Koszty sprzedaży w roku 2020 były o 3 mln zł niższe (tj. o 27%) w stosunku do 2019 roku. Część z nich to koszty logistyki i transportu uzależnione od wielkości sprzedaży. Jednak w trakcie roku obrotowego rozprzestrzeniająca się pandemia wymusiła na Spółce rezygnację również z innych kosztów operacyjnych w tym z uczestnictwa w targach branżowych i eventach. Niektóre z nich odbyły się online, co ograniczyło koszty stoisk wystawienniczych, obsługi i podróży.

Koszty ogólnego Zarządu w 2020 r. były wyższe o 495 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W kategorii tej ujmowane są koszty administracyjno-operacyjne związane z bieżącym funkcjonowaniem firmy oraz koszty działu R&D. W model biznesowy Zortrax S.A. wpisana jest działalność badawczo-rozwojowa, która wymaga ponoszenia stałych nakładów finansowych.

Pomimo pandemii, Spółka kontynuowała projekty realizowane ze środków UE. Pozostałe, finansowane z własnych środków rozłożone zostały w czasie. Efekty prac R&D w postaci wdrożeń produktowych widoczne są dopiero po okresie roku nawet do kilku lat. Co istotne, w 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 2020 roku, istotną pozycję stanowią pozostałe przychody i koszty operacyjne. W pozostałych przychodach operacyjnych, ujęto kwotę dotacji w wysokości 1,1 mln zł, która dotyczy realizowanego projektu dotacyjnego w części badawczej, a pozostałe 338,3 tys. zł to rozwiązane odpisy aktualizujące należności, otrzymane odszkodowania, nadwyżki inwentaryzacyjne oraz odchylenia od cen ewidencyjnych. W pozostałych kosztach operacyjnych, w kwocie 392,8 tys. zł ujęto m.in. niedobory inwentaryzacyjne oraz odpisy aktualizujące należności.

Powyżej opisane zdarzenia miały wpływ na osiągnięte przez Zortrax S.A. wyniki w roku 2020. Wartość EBITDA wzrosła z -88,2 tys. zł (0,22%) w 2019 roku do 1,1 mln w 2020 roku (3,33%).

Działalność spółki narażona jest na wahania kursów walut. W ponad 90%, przychody ze sprzedaży Zortrax generowane są w walucie obcej. Większość zakupów 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 2019, kiedy ujemne różnice kursowe wyniosły 150 tys. zł, w okresie sprawozdawczym odnotowane zostały dodatnie różnice kursowe w wysokości 228 tys. zł.

Strata brutto Spółki w 2020 jest o 897 tys. zł niższa w porównaniu do 2019 roku. Jednak w związku z planowanym połączeniem ze spółką Corelens S.A., Zortrax musiał rozwiązać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 2018 i 2019 roku, stąd też wykazana została kwota w pozycji podatek dochodowy w wysokości 3,5 mln zł, która powiększyła stratę netto.

Ostatecznie, wynik netto za 2020 wyniósł -7,7 mln zł wobec -4,5 mln zł w 2019.

Bilans

Według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, aktywa trwałe Zortrax S.A. wykazały spadek o 7,2% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, tj. o 2,7 mln zł. W 2020 roku spółka nie realizowała znaczących inwestycji w środki trwałe, stąd ich spadek głównie o odpisy umorzeniowe.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2020 wyniosły 18,1 mln zł i były o 10,6% tj. o 2,2 mln zł niższe w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2019 roku. W związku z finalizacją projektu rozwojowego dotyczącego drukarki przemysłowej Endureal/Designer, w kwietniu 2020 r. jego wartość została przeniesiona z krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i ujawniona w wartościach niematerialnych i prawnych.

Wskutek zwiększenia ilości przedpłat na zamówienia sprzedażowe, wskaźnik rotacji należności handlowych zmniejszył się o ponad 5 dni (spadek z 17,9 dni do 12,8 dni), a stan należności handlowych na dzień 31.12.2020 roku wykazał spadek o 0,9 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2019 r.

Kapitał własny Zortrax S.A. na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniósł 36,4 mln zł i stanowił 68,0% pasywów ogółem. Obserwowany spadek kapitału własnego o 17,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z poniesienia w 2020 roku straty netto uwzględniającej rozwiązane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rozwiązanie aktywa wymagane było w związku z planem połączenia z Coreles S.A. Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosły 1,1 mln zł i dotyczyły głównie długoterminowej części subwencji finansowej otrzymanej od PFR oraz długoterminowej części zobowiązań leasingowych.

Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31.12.2020 roku wyniosły 7,9 mln zł i były o 0,8 mln zł wyższe w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych istotny wpływ miało wykazanie krótkoterminowej części subwencji finansowej PFR. Saldo zobowiązań handlowych na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 1,1 mln zł i było porównywalne względem stanu na 31.12.2019, a wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach wyniósł 12 dni.

W wyniku opisanych zdarzeń, wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31.12.2020 roku wyniósł 0,32 wobec 0,25 w roku ubiegłym. Wskaźnik płynności bieżącej w omawianym okresie sprawozdawczym wyniósł 1,91.

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.

	2020	2019
1. Marża brutto na sprzedaży	44,77%	44,41%
2. EBITDA (w tys. zł)	1 143,70	-88,25
3. Rentowność EBITDA	3,33%	-0,22%
4. wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,32	0,25
5. wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	12,79	17,87
6. wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	12,03	10,98
7. wskaźnik płynności bieżącej	1,91	2,34

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 2021 roku Zortrax S.A. zamierza kontynuować prace nad zwiększaniem skali działalności przy ciągłym rozwoju stosowanej technologii i oferty produktowej. Na 2021 rok planowane są wdrożenia nowych produktów, w tym urządzenia dedykowane branży stomatologicznej. 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. Istotnym czynnikiem, który wpłynie na możliwość realizacji zamierzeń opisanych powyżej jest rozprzestrzenianie się epidemii wirusa COVID-19. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Spółka obserwuje 30% wzrost sprzedaży, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2020, natomiast nie oznacza to poprawy sytuacji i osiągnięcia stabilizacji działalności. W dalszym ciągu odczuwane są skutki zachwianej płynności z początku 2020 roku. Nie ma pewności co do dalszych skutków pandemii i nie można oszacować ich wpływu na przyszłą działalność Zortrax S.A. i jej wyniki finansowe.

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, przekłada się na rozwój Ekosystemu Zortrax, który jest kluczowym elementem realizacji strategii Spółki. Doświadczenie użytkownika traktowane jest jako priorytet w badaniach i projektowaniu nowych procesów i produktów tworzonych przez Zortrax.

Utrzymująca się pandemia COVID-19 miała wpływ na spowolnienie działań w zakresie projektów badawczo-rozwojowych.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w 2020 roku:

1. W kwietniu 2020 Zortrax S.A. sfinalizował projekt dotyczący budowy przemysłowej drukarki 3D pracującej w technologii LPD. Drukarka 3D Zortrax Endureal (nazwa projektowa Designer) była w części realizowana ze środków UE, w ramach umowy nr POIR.01.01.01-00-0937/16-00, działanie 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Urządzenie to

umożliwia wydruki modeli z materiałów wymagających, tj. takich, które charakteryzują się wysoką odpornością termiczną i chemiczną, a także wytrzymałością mechaniczną. Przestrzeń robocza o wymiarach 400 x 300 x 300 mm jest wystarczająco duża, aby umożliwić druk pełnowymiarowych elementów konstrukcyjnych do celów przemysłowych.

W 2020 roku Spółka kontynuowała również prace nad projektami, które uzyskały dofinansowanie w latach ubiegłych tj.:

1. W roku 2020 kontynuowany był projekt realizowany ze środków UE, w ramach umowy nr RPWM.01.02.01-28-0002-19-01. Projekt pod nazwą „Opracowanie wysokorozdzielczej drukarki 3D wykorzystującej do druku żywice światłoutwardzalne – przeprowadzenie badań przemysłowych, prac rozwojowych i pierwszej produkcji rozpoczął się we wrześniu 2019 roku, a zgodnie z umową dotacyjną zakończy się 30 kwietnia 2021 roku.
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. Projekt realizowany jest od 1 września 2017 roku do 31 grudnia 2023 roku.

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).

W 2021 roku Spółka planuje rozwinięcie swojej działalności w segmencie przemysłowego druku 3D oraz poszerzyć ofertę produktową o nową drukarkę UV LCD, która będzie dedykowana branży stomatologicznej.

Kontynuując plany z lat ubiegłych związane z rozpowszechnianiem druku 3D w placówkach edukacyjnych, Zortrax nawiązał współpracę ze Skriware sp. z o.o. – dostawcą rozwiązań edukacyjnych. Pierwszym wspólnie realizowanym projektem będzie złożenie oferty wyposażenia ponad 4,5 tys. polskich szkół w nowoczesne laboratoria SkriLab w ramach programu „Aktywna Tablica”.

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, kredyt 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 i CAD, z tego 87,1% wpływów stanowi waluta obca.

W 2020 r. przychody Spółki realizowane w USD stanowiły 34,0% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów realizowanych w EUR stanowił 48,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział PLN stanowił 12,9%, a pozostałe waluty (w tym GBP i CAD) odpowiadają za pozostałe 4,2% przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów, inwestycji i zakupów materiałowych, 60,0% płatności realizowano w walucie krajowej, 2,5% EUR, 37,4% w USD, w pozostałych walutach 0,1%. W zakresie kosztów produkcji, Spółka realizuje płatności w 80,2% 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, podwyższanie 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

.....

Wiceprezes Zarządu