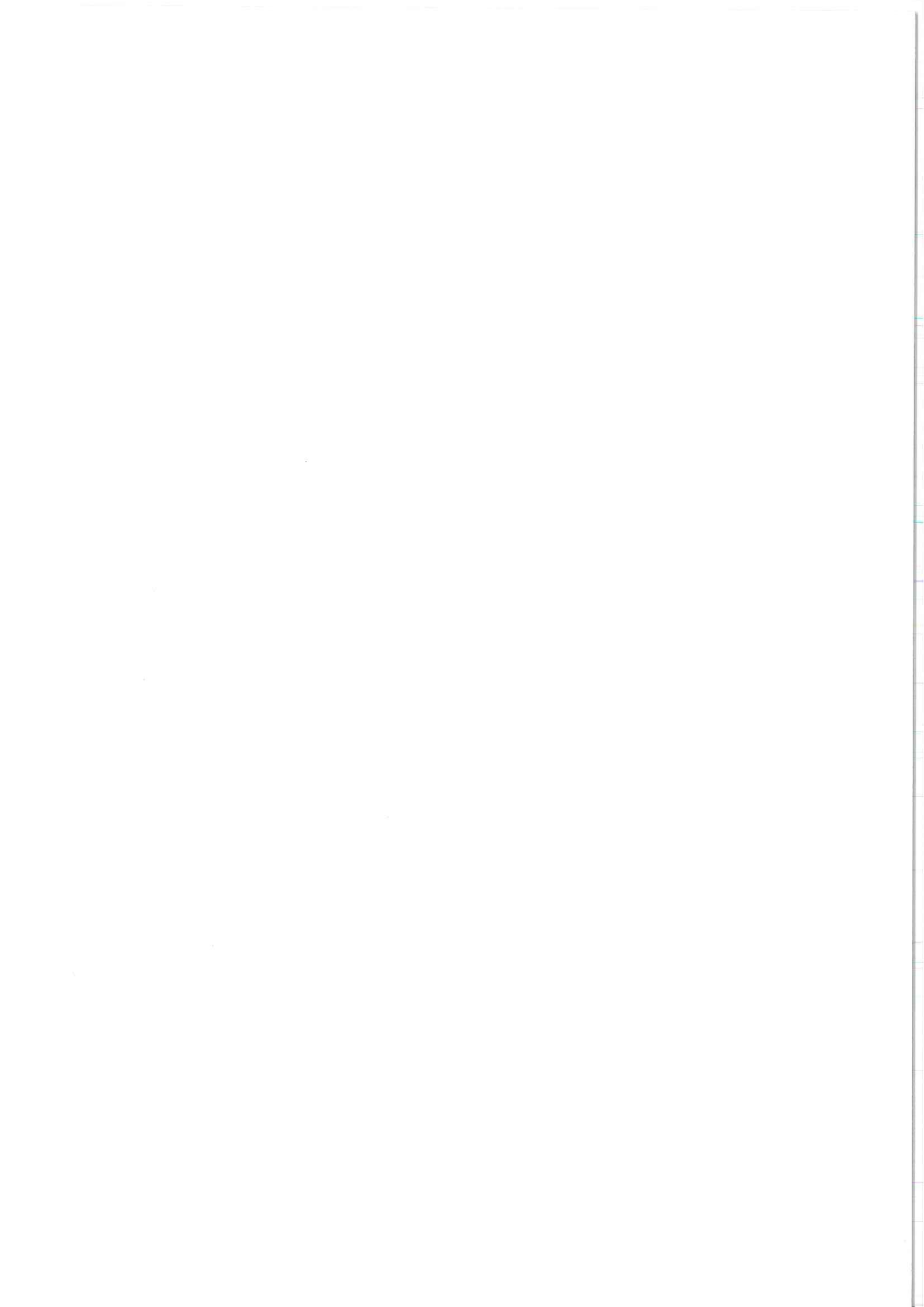


Zortrax S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za rok 2016

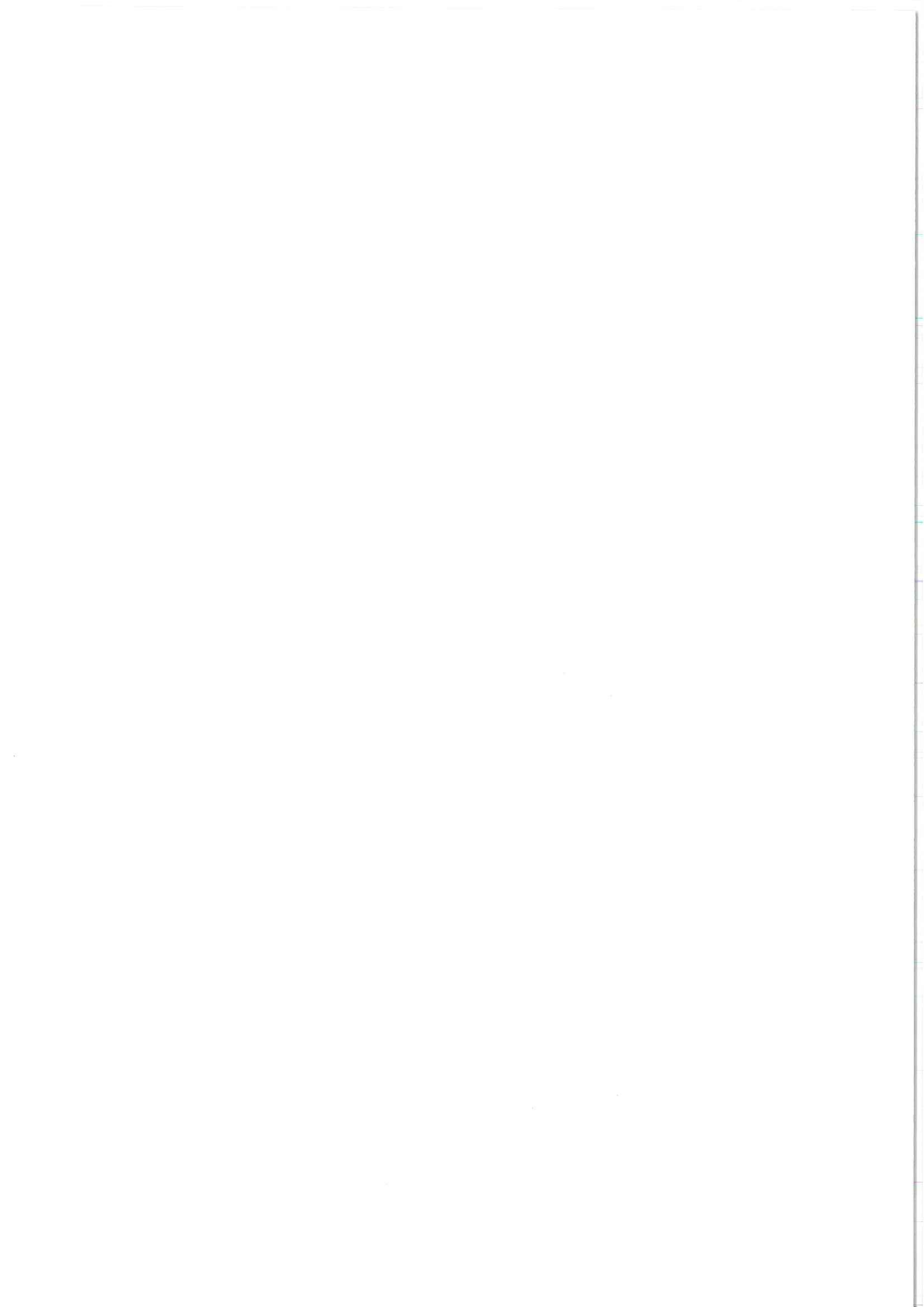
zortrax

Olsztyn, 3 marca 2017 r.



Spis treści

Dane podstawowe	3
Zarząd	4
Rada Nadzorcza	4
Prokurenci	5
Skrócony opis działalności	5
Kapitał zakładowy	6
Informacje o działalności i sytuacji finansowej Spółki w roku 2016	6
Podsumowanie roku 2016	7
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	7
Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	8
Przewidywany rozwój jednostki	8
Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w tym związane z instrumentami finansowym	9



Dane podstawowe

Nazwa	Zortrax S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres siedziby	10-409 Olsztyn, ul. Lubelska 34
Telefon	+48 668 802 344
mail	ir@zortrax.com
strona www	www.zortrax.pl, www.zortrax.com
Regon	281551179
NIP	739 386 4289
KRS	564079
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Posiadanie przez Spółkę oddziałów (zakładów)

Zortrax S.A. nie posiada oddziałów i zakładów.

Wskazanie czasu trwania, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których podmiot został utworzony

Zortrax S.A. została utworzona na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych.

Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie podmiotu do właściwego rejestru

Spółka Zortrax S.A. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25.06.2015 r. pod nr KRS 0000564079.

Poprzednik prawny spółki - Zortrax sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2013 r. pod nr KRS 0000490216.

Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy jest opłacony w całości.

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki Zortrax S.A. był jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Rafał Tomasiak.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Marcin Marczuk – członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Woźniak – członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 stycznia 2016 r. Prezes Zarządu Zortrax S.A. Pan Rafał Tomasiak działając na podstawie §20 ust. 1 Statutu Spółki powołał w skład Rady Nadzorczej Pana Jarosława Mizere. Pan Jarosław Mizera wyraził zgodę na pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A. z dniem 20 stycznia 2016 roku.

Dnia 10 maja 2016 r. Pan Marcin Marczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A.

Dnia 13 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Zortrax S.A. działając na podstawie art. 385 §1 kodeksu spółek handlowych, powołało Pana Jacka Jaroszyńskiego w skład Rady Nadzorczej Zortrax S.A.

Dnia 29 lipca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Zortrax S.A. działając na podstawie art. 385 §1 kodeksu spółek handlowych, powołało Pana Karola Półtoraka w skład Rady Nadzorczej Zortrax S.A.

Dnia 23 listopada 2016 r. Pan Marcin Olchanowski działając na podstawie §20 ust. 2 Statutu Spółki odwołał z dniem 23 listopada 2016 r. Pana Stanisława Woźniaka ze składu Rady Nadzorczej spółki Zortrax S.A.

Dnia 23 listopada 2016 r. Prezes Zarządu Zortrax S.A. Pan Rafał Tomasiak działając na podstawie §20 ust. 1 Statutu Spółki odwołał z dniem 23 listopada 2016 r. Pana Jarosława Mizere ze składu Rady Nadzorczej spółki Zortrax S.A. oraz z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Zortrax S.A.

Dnia 23 listopada 2016 r. Pan Marcin Olchanowski działając na podstawie §20 ust. 2 Statutu Spółki powołał z dniem 24 listopada 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Pana Jarosława Mizere. Pan Jarosław Mizera wyraził zgodę na pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A. z dniem 24 listopada 2016 roku.

Dnia 23 listopada 2016 r. Prezes Zarządu Zortrax S.A. Pan Rafał Tomasiak działając na podstawie §20 ust. 1 Statutu Spółki powołał z dniem 24 listopada 2016 r. w skład Rady Nadzorczej oraz do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A. Pana Krzysztofa Marczuka. Pan Krzysztof Marczuk wyraził zgodę na pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A. z dniem 24 listopada 2016 roku.

Dnia 16 grudnia 2016 r. Prezes Zarządu Zortrax S.A. oraz Marcin Olchanowski działając na podstawie §20 ust. 3 Statutu Spółki powołali w skład Rady Nadzorczej spółki Zortrax S.A. Pana Łukasza Piaseckiego na Członka Rady Nadzorczej spółki Zortrax S.A.

Dnia 19 grudnia 2016 r. Pan Jacek Jaroszyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A. ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2016 r.

W związku z powyższymi zmianami, na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Krzysztof Marczuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Karol Półtorak – Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Piasecki – członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Mizera – Członek Rady Nadzorczej.



W dniu 3 marca 2017 r. Pan Karol Póltorak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Zortrax S.A. ze skutkiem na dzień 6 marca 2017 r.

W dniu 3 marca 2017 r. spółka Ultro Sp. z o.o. działając na podstawie §4 pkt 20 Statutu Spółki Zortrax S.A. powołała z dniem 7 marca 2017 r. dr Mateusza Rodzynkiewicza do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Zortrax S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Zarządu:

- Krzysztof Marczuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Łukasz Piasecki – członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Mizera – członek Rady Nadzorczej,
- Mateusz Rodzynkiewicz – członek Rady Nadzorczej.

Prokurenci

W dniu 20 stycznia 2017 r. Zarząd Spółki Zortrax S.A. działając na podstawie art. 109 i nast. Kodeksu Cywilnego, udzielił prokury samoistnej Pani Karolinie Boładź oraz Pani Marcelinie Rybarkiewicz.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prokurentami są:

- Karolina Boładź – Prokurent,
- Marcelina Rybarkiewicz – Prokurent.

Skrócony opis działalności

Zortrax S.A. to spółka specjalizująca się w dostarczaniu profesjonalnych rozwiązań dla druku 3D, przede wszystkim dla małych i średnich firm oraz sektora półprofesjonalnego. Spółka prowadzi działalność na rynkach międzynarodowych, sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich, Azji oraz USA i Kanadzie. Pomimo krótkiej historii działalności gospodarczej, Zortrax S.A. zdążył już z powodzeniem wprowadzić na rynek dwa autorskie modele drukarek 3D tj. Zortrax M200 oraz Zortrax M300z własnym oprogramowaniem (Z-SUITE) jak i dedykowanymi dla niej materiałami do druku 3D.

Spółka kieruje swoje produkty przede wszystkim do klientów biznesowych, ale ze względu na łatwość użytkowania, przystępność finansową oraz unikalny design, drukarki Zortrax wybierane są również przez konsumentów indywidualnych. Produkty Zortrax pozwalają tworzyć funkcjonalne prototypy, modele i projekty, co skraca czas oraz obniża koszty wielu procesów biznesowych.

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 znaczącej wiedzy i umiejętności w zakresie druku 3D.

Drukarka 3D Zortrax M200/M300 charakteryzuje się zintegrowanym środowiskiem druku, na które składa się:

- Oprogramowanie własne Z-SUITE,
- Oprogramowanie własne sprzętowe Z-Firmware,
- Dedykowane materiały do druku.

Drukarka 3D Zortrax M200 jest przeznaczona do szybkiego i precyzyjnego prototypowania w takich branżach jak przemysł maszynowy, architektura, wzornictwo przemysłowe, motoryzacja, architektura czy lotnictwo. Ze względu na zamknięte środowisko druku oraz kontrolę procesu drukowania, jest odpowiednia dla inżynierów i projektantów. Jednocześnie drukarka 3D Zortrax M200 jest gotowym rozwiązaniem, którego obsługa nie wymaga specjalistycznej wiedzy technicznej użytkownika.

Uwzględniając aktualne potrzeby rynku i oczekiwania klientów z branży druku 3D, Spółka stworzyła nową drukarkę 3D Zortrax M300, która została wprowadzona do sprzedaży we wrześniu 2016 roku. Drukarka 3D Zortrax M300 oferuje większą powierzchnię roboczą względem poprzednika- drukarki 3D Zortrax M200.

Oprogramowanie własne Z-SUITE przeznaczone jest do kontroli procesu druku 3D. Pozwala na ustawienie preferencji druku 3D dla każdego modelu takich jak stopień wypełnienia, szybkość druku czy rozdzielczość drukowania. Oprogramowanie własne Z-SUITE charakteryzuje się unikalnymi cechami, niespotykanymi wśród innego rodzaju oprogramowania dostępnego aktualnie na rynkach.

Dedykowane materiały do druku z serii są dostosowane do technologicznych wymagań drukarek 3D Zortrax, a jednocześnie pozwalają na uzyskanie wysokiej jakości prototypów. Materiały te przeznaczone są do różnych zastosowań i są dostępne w szerokiej gamie kolorystycznej.

Kapitał zakładowy

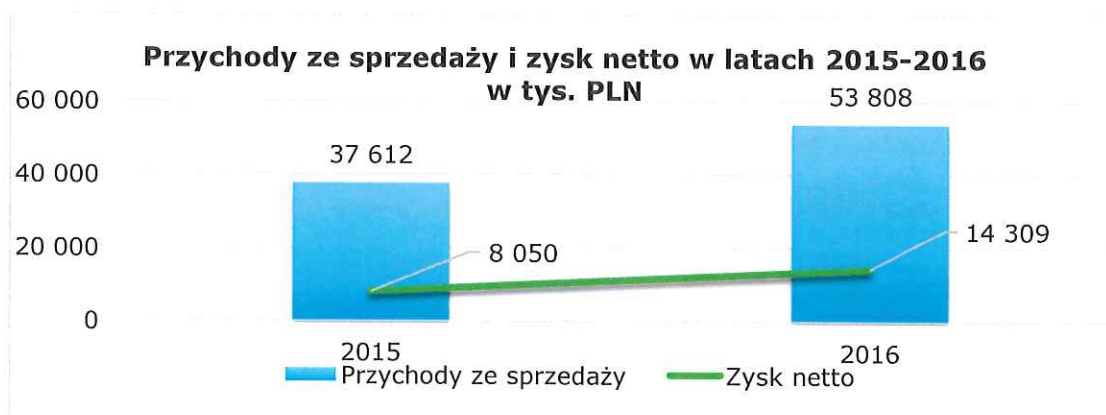
Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 7.462.500,00 zł i został w pełni opłacony. Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2016 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
Marcin Olchanowski	A	1 500 000,00	20,10%	3 000 000,00	28,67%
	B	1 494 000,00	20,02%	1 494 000,00	14,28%
Rafał Tomasiak	A	1 500 000,00	20,10%	3 000 000,00	28,67%
	B	1 204 000,00	16,13%	1 204 000,00	11,51%
Ultro sp. z o.o.	D	500 000,00	6,70%	500 000,00	4,78%
Pozostali	B,C	1 264 500,00	16,95%	1 264 500,00	12,09%
Razem		7 462 500,00	100,00%	10 462 500,00	100,00%

Informacje o działalności i sytuacji finansowej Spółki w roku 2016

W 2016 r. główne działania ukierunkowane były na dalszy rozwój działalności Zortrax S.A. Całkowite przychody ze sprzedaży Zortrax S.A. w okresie 12 miesięcy 2016 roku wzrosły o 43,08% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego i osiągnęły poziom 53,8 mln zł. Wygenerowany zysk netto wyniósł 14,3 mln zł i był o 6,5 mln zł wyższy niż w roku 2015.

Wyniki Spółki wykazują trend rosnący, co przedstawia poniższy wykres.



Rosnące przychody jak i zyski netto przekładają się również na wzrost wskaźnika rentowności netto Zortrax S.A., który w porównaniu do 2015 r. wzrósł z 21,40% do 27,17% tj. o 5,77 p.p.

Podsumowanie roku 2016

Rok 2016 był dla Spółki okresem intensywnego wzrostu. Czas ten upłynął pod znakiem rozbudowy w kontekście globalnego rozwoju spółki. Zortrax S.A. kontynuował inwestycje w prace badawczo-rozwojowe, które dla Spółki są niezwykle istotne, ponieważ przyczyniają się do tworzenia nowych produktów jak i rozwiązań technologicznych. Efekty tych prac przełożą się bezpośrednio na generowane przychody ze sprzedaży w kolejnych latach.

Dnia 13 maja 2016 r. została powzięta Uchwała nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Zortrax w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii D. W dniu 30 czerwca 2016 r. zostało złożone przed notariuszem Oświadczenie Zarządu Spółki Zortrax S.A. o wysokości objętego kapitału zakładowego w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Prawidłowo objętych zostało 500.000 akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wartość emisji wyniosła 18.000.000,00 zł. Dodatkowe środki finansowe zostały wykorzystane na rozwój działu R&D, pracę nad kolejnymi modelami drukarek oraz finansowanie ekspansji zagranicznej.

Główne czynniki wpływające na sytuację finansową Zortrax S.A. i uzyskany wynik w roku 2016 to przede wszystkim:

- wzrost sprzedaży drukarki M200 oraz dedykowanych do niej materiałów do druku 3D,
- rozpoczęcie sprzedaży drukarki Zortrax M300 od września 2016 r. oraz dedykowanych do niej materiałów do druku 3D,
- pozyskanie finansowania w wyniku emisji akcji serii D,
- poniesienie kosztów finansowych na poziomie 587 343 zł, które dotyczą głównie odsetek od obligacji serii A2 w kwocie 433 771 zł.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zarówno wskaźniki rentowności oraz wskaźnik stopy ogólnego zadłużenia uległy polepszeniu względem wielkości jakie spółka osiągnęła na dzień 31 grudnia 2015 r. Jedynym wskaźnikiem, który pomimo i tak zadowalającej wielkości uległ pogorszeniu względem roku 2015 jest wskaźnik bieżącej płynności na poziomie 3,88 (oczekiwana wartość powyżej 2). Zmiana ta wynika z faktu, że w drugim kwartale 2017 r. przypada spłata obligacji serii A2, co oznacza konieczność ujęcia tej wielkości jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Wskaźniki finansowe	2015	2016
Marża brutto na sprzedaży	57%	66%
Marża EBIT	28%	33%
Marża zysku brutto	21%	27%
Stopa ogólnego zadłużenia	35%	17%
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	9,42	3,88

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

Poniżej wskazane są istotne zdarzenia wpływające na działalność gospodarczą Spółki jakie wystąpiły w roku 2016:

- 1) 13 maja 2016 r. podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Zortrax S.A. zostały podjęte następujące uchwały:

- Uchwała nr 3 ZWZ w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 r., sprawozdania finansowego za rok 2015 raz sprawozdania Rady Nadzorcze,
- Uchwała nr 4 ZWZ w sprawie przeznaczenia zysku netto Spółki za 2015 r.,
- Uchwała nr 14 ZWZ w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowej kadry menadżerskiej na lata 2016-2017,
- Uchwała nr 15 ZWZ w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A1 z prawem do objęcia akcji Spółki serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru,
- Uchwała nr 16 ZWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki,
- Uchwała nr 21 ZWZ w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Jaroszyńskiego.

2) Emisja akcji serii D o wartości 18 000 000 zł.

3) Dnia 29 lipca 2016 r. podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zostały podjęte następujące uchwały:

- Uchwała nr 3 NWZ w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- Uchwała nr 4 NWZ w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania w imieniu Spółki akcji własnych Spółki.

4) We wrześniu 2016 r. uruchomiona została sprzedaż nowej drukarki 3D Zortrax M300.

Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

W 2016 roku Zortrax S.A. kontynuował prace badawczo-rozwojowe rozpoczęte w latach ubiegłych oraz prowadził nowe projekty. W działalności Zortrax S.A. zakres badań i rozwoju dotyczy głównie nowatorskich rozwiązań z dziedziny druku 3D zarówno na poziomie nowych urządzeń jak i oprogramowania.

Wprowadzenie nowego produktu do sprzedaży wiąże się z ogromnym nakładem prac zespołu inżynierów, programistów, techników oraz konstruktorów.

Polityką Spółki jest wprowadzanie produktów na rynek wtedy, gdy przejdą ocenę jakościową oraz gdy jest gwarancja ich komercjalizacji. Dzięki temu drukarki 3D Zortrax M200 i 3D Zortrax M300 są postrzegane jako jedne z liderów na globalnym rynku drukarek desktopowych. Należy przy tym zaznaczyć, iż drukarka 3D Zortrax M300 została dodana do oferty Zortrax S.A. we wrześniu 2016 roku.

W opisywanym okresie obrotowym, prace badawczo-rozwojowe skupiały się również na nowych materiałach do druku tj. na opracowaniu mieszanek, które będą się różniły między sobą właściwościami mechanicznymi, termicznymi i chemicznymi. Daje to użytkownikom możliwość dostosowania wydruków pod konkretne wymagania w przemyśle. Ponadto wiele z materiałów posiada kilka, a nawet kilkanaście wersji kolorystycznych, z materiałem przezroczystym włącznie. Każdy z materiałów został zoptymalizowany by był bezpieczny, trwały i zapewniał maksymalnie dobrą jakość druku.

Efekty prac rozwojowych będą miały wpływ na przyszłe wyniki przychodów ze sprzedaży i generowane zyski.

Przewidywany rozwój jednostki

W 2017 r. Zarząd planuje dalszy rozwój spółki poprzez:

- Poszerzenie oferty w zakresie nowych produktów oraz dedykowanych materiałów do druku,
- Wejście na nowe, niezagospodarowane do tej pory rynki,
- Rozbudowę bazy Resellerów,

- Wprowadzenie nowych rozwiązań technologicznych do obecnych produktów,
- Zwiększenie obecności marki na rynkach mocno rozwiniętych poprzez zintensyfikowane działania public relations,
- Przeprowadzenie oferty publicznej akcji (IPO) poprzedzającej ubieganie się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie Spółki na rynek główny GPW.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w tym związane z instrumentami finansowym

Poszczególne kategorie instrumentów finansowych przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Kategoria	Wartość bilansowa na 31.12.2015	Wartość bilansowa na 31.12.2016
Należności handlowe	Pożyczki inne należności własne	2 843 121,79	1 717 600,79
Należności inne	Pożyczki inne należności własne	400 311,33	1 551 040,17
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
Środki pieniężne	Środki pieniężne	8 275 627,85	12 871 815,18
Zobowiązania handlowe	Pozostałe zobowiązania finansowe	965 043,81	1 020 259,95
Zobowiązania inne	Pozostałe zobowiązania finansowe	790 016,15	2 357 792,36
Zobowiązania finansowe z tyt. dłużnych papierów wart.	Pozostałe zobowiązania finansowe	5 910 473,68	6 007 765,15
Zobowiązania z tytułu leasingu	Pozostałe zobowiązania finansowe	516 036,50	953 729,02

Poniżej przedstawiono opis ryzyk związanych z instrumentami finansowymi oraz sposób zarządzania ryzykiem.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną ograniczane jest poprzez dywersyfikację rynków zbytu. Przychody spółki generowane są przede wszystkim ze sprzedaży wewnątrzspółnotowej i eksportowej. Wyniki finansowe spółki zależą od wskaźników makroekonomicznych, między innymi, takich jak poziom stopy wzrostu PKB, poziom stopy bezrobocia, poziom stopy inflacji, poziom realnej stopy wzrostu wynagrodzeń. Negatywne zmiany w stabilności sytuacji makroekonomicznej mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki. Aby temu zapobiec Spółka poszukuje nowych rynków zbytu, również pozaeuropejskich, które w mniejszym stopniu narażone są na skutki kryzysu w Unii Europejskiej.

Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

Działalność Spółki jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kluczowych pracowników, w tym od osób kierowniczych i zatrudnionych specjalistów. Kluczowi pracownicy są osobami o bogatym doświadczeniu 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. Ich zaangażowanie w działalność Spółki jest jednym z czynników stanowiących o jej dotychczasowych sukcesach. Utrata kluczowych pracowników Spółki mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność i osiągnięte wyniki sprzedażowe i finansowe. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Spółka stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące m.in. satysfakcjonujące wynagrodzenie za wykonywaną pracę.

Ryzyko związane z konkurencją

Sektor druku 3D to jedna z najszybciej rozwijających się branż z nowych technologii, a co za tym idzie również charakteryzująca się wysokim stopniem powstawania nowych konkurencyjnych firm oferujących nowoczesne rozwiązania i urządzenia do druku 3D. Ponadto dużym zagrożeniem może okazać się rosnąca konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami drukarek 3D, co może powodować znaczne obniżenie cen, a tym samym i jakości oferowanych produktów przy równoczesnym wzroście ich popularności. Spółka

podkreśla jednak, że posiada ochroną patentową, która obejmuje głównie rozwiązania sprzętowe, podczas gdy kluczowe dla druku 3D (czyli decydujące o jakości i funkcjonalności konkretnej drukarki) są rozwiązania w obszarze oprogramowania, a Spółka posiada unikalne i bardzo dobrze chronione oprogramowanie swoich drukarek 3D.

Ryzyko źródeł finansowania działalności oraz płynności finansowej

Spółka zwraca uwagę na ryzyko związane z finansowaniem działalności Spółki. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się ryzyko ich zmniejszenia w przypadku ponoszenia przez Spółkę straty. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi np. w formie obligacji związane są ryzyka podjęcia przez obligatariuszy decyzji niekorzystnych dla Spółki, np. o wcześniejszym wykupie na żądanie obligatariusza, które możliwe jest wyłącznie w przypadku otwarcie postępowania upadłościowego w stosunku do Spółki lub złożenia przez Zarząd Spółki wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową. Według Spółki prawdopodobieństwo otwarcia postępowania upadłościowego lub złożenia wniosku o upadłość jest znikome. Ponadto Zortrax S.A. prowadzi ciągłe i skuteczne działania mające na celu pozyskiwanie finansowania w wysokości niezbędnej do prowadzenia działalności. Należy przy tym zaznaczyć, iż termin wykupu obligacji serii A2 przypada na 10 kwietnia 2017 r.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne może wynikać z niewłaściwie funkcjonujących procesów, procedur, systemów, ludzkich błędów, jak również z celowych działań, których konsekwencją może być niewłaściwe funkcjonowanie procesów biznesowych, prowadzące do powstania strat finansowych. Spółka chcąc zminimalizować możliwość pojawienia się nieprawidłowości, a w przypadku ich wystąpienia jak najszybciej wprowadzić działania naprawcze, stosuje system wewnętrznej kontroli oraz przeprowadza audyty wewnętrzne.

Ryzyko uzależnienia od dostawcy

Emitent w zakresie produkcji drukarek 3D współpracuje z zewnętrznym podmiotem (Huang Long Electronics Co. LTD) z siedzibą w Chinach. Podmiot zewnętrzny posiada wiedzę z zakresu produkcji urządzeń do druku 3D, doświadczenie oraz wykwalifikowaną kadrę pracowniczą. Warunki współpracy zapewniają ciągłość produkcji przez zleceniobiorcę i jego pełną dyspozycyjność. Produkcja drukarek świadczona jest w całości na terenie własnym firmy. Głównym zadaniem Huang Long Electronics Co. LTD jest przygotowanie zestawów montażowych na potrzeby głównego procesu produkcji drukarek z wykorzystaniem wymaganych komponentów.

Pomimo powyższych korzyści dla Spółki wynikających ze zlecenia produkcji podmiotowi zewnętrznemu, mogą wstąpić czynniki zewnętrzne i wewnętrzne zagrażające produkcji produktów Zortrax. Do czynników wewnętrznych można zaliczyć m.in. zerwanie umowy przez zleceniobiorcę, opóźnienie w produkcji, opóźnienie w transporcie gotowych produktów do Zortrax S.A., podniesienie opłat za wykonywanie prac produkcyjnych i transportowych oraz wykorzystywanie do produkcji gorszych jakościowo materiałów bez wiedzy Spółki. Natomiast do czynników zewnętrznych należą m.in. katastrofy naturalne tj. powódzie, tajfuny, itp. zawałenie lub spalenie magazynów, hal produkcyjnych, upadłość zleceniobiorcy, problemy z transportem, zmiana prawa oraz wprowadzenie ograniczeń w państwie, do którego przynależy zleceniobiorca.

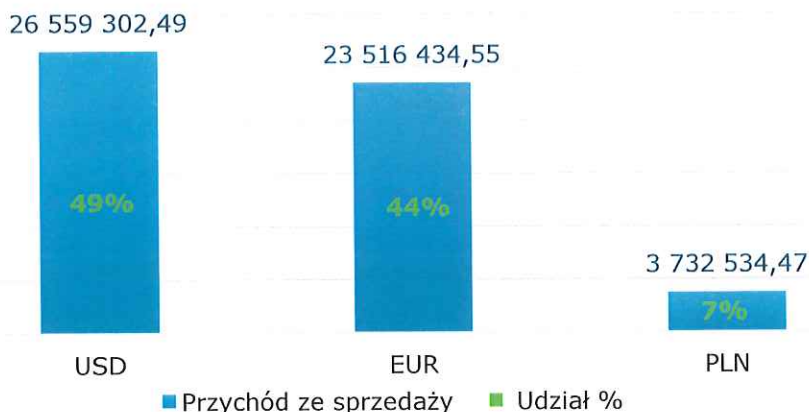
Powyższe czynniki wpisane są w charakter korzystania z usług podmiotów zewnętrznych, w szczególności, gdy są to firmy zagraniczne. Zortrax S.A. w celu minimalizacji powyższych ryzyk, przy wyborze podmiotu zewnętrznego kierował się jej doświadczeniem, dobrą opinią na rynku, wysoką jakością i starannością w wykonywaniu zleconych produktów, a także możliwością utrzymywania stałego kontaktu, w tym także gwarancją ciągłości produkcji przez zleceniobiorcę m.in. przez zapewnienie alternatywnych podwykonawców w przypadku wystąpienia problemów produkcyjnych u zleceniobiorcy. Proces produkcyjny przebiega w ramach ścisłej współpracy z działem rozwoju produktu Spółki. W wydziałach produkcyjnych odbywa się także kontrola jakości każdego produktu. Dodatkowo Spółka ma przygotowane alternatywne

struktury i procesy produkcyjne, które są w stanie zapewnić ciągłość procesów produkcyjnych w innym miejscu.

Ryzyko kursowe

Zortrax S.A. prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w walutach PLN, EUR, USD oraz GBP (a także w razie potrzeby posiada możliwość operacji w innych walutach jak np. JPY). Struktura udziału poszczególnych walut w pozycji przychodów ze sprzedaży w 2016 r. przedstawia się w następujący sposób:

Struktura przychodów w podziale na waluty 2016 r.



Zortrax S.A. 93% swoich wpływów osiąga w walucie obcej (USD, EUR), jest to dla spółki komfortowa sytuacja z uwagi na fakt, że wszelkie istotne koszty (produkcji) realizowane są w tej samej walucie (USD, EUR), co de facto ogranicza ryzyka kursowe. Dodatkowo widać, że 7% sprzedaży krajowej (PLN) spółka może przeznaczyć na pokrycie kosztów stałych (PLN). Natomiast ewentualna różnica jest uzupełniana ze sprzedaży waluty np. dzięki dedykowanej platformie walutowej umożliwiającej wielopłaszczyznowe zawieranie transakcji w czasie rzeczywistym. Tego rodzaju operacje odbywają się na podstawie monitorowania i śledzenia zmiany kursów poszczególnych walut. Dodatkowo spółka rozważa wprowadzenie odpowiednich instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyka kursowe.

Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe

Spółka notuje w swojej działalności 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. Spółka nie może gwarantować bezbłędności tych działań.

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 zainwestowanych 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 pogorszać sytuację gospodarczą Spółki.

Spółka nie zanotowała w przeszłości wystąpienia powyższych niepożądanych zdarzeń w obszarze ryzyka wypłacalności kontrahentów. Spółka minimalizuje możliwość wystąpienia tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i weryfikacji kontrahentów.

Rafał Tomasiak



Prezes Zarządu

.....
Rafał Tomasiak – Prezes Zarządu