

zortrax

**RAPORT ROCZNY ZORTRAX S.A.
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA ROK 2024**



Warszawa, dnia 22 grudnia 2025 r.

Spis treści

I Informacje ogólne	3
1. Podstawowe dane o Zortrax S.A.	3
2. Przedmiot działalności Zortrax S.A.	3
3. Opis organizacji grupy kapitałowej Zortrax	3
4. Zatrudnienie	7
II Władze Spółki	7
5. Zarząd	7
6. Prokurenci	8
7. Rada Nadzorcza	8
8. Akcjonariat	9
III Opis działalności Spółki	11
9. Działalność Zortrax S.A.	11
10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	12
IV Sytuacja finansowa Spółki	15
11. Wybrane dane finansowe	17
12. Sytuacja finansowa w 2024 roku	19
13. Przewidywana sytuacja finansowa	22
V Perspektywy dalszego rozwoju	23
VI Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem	23
VII Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem	24
VIII Akcje własne	30
IX Oświadczenia	30
14. Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	30
15. Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego	311
16. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect2024”	31

I Informacje ogólne

1. Podstawowe dane o Zortrax S.A.

Nazwa(firma) Spółki i forma prawna:	Zortrax Spółka Akcyjna
Nazwa(firma) skrócona:	Zortrax S.A.
Siedziba i adres:	10-547 Olsztyn, ul. Kajki 10-12
Państwo siedziby:	Polska
Biuro Zarządu:	00-351 Warszawa, ul. Zajęcza 15
Numer telefonu:	+48 664 440 469
Strona internetowa:	www.zortrax.pl; www.zortrax.com
Adres poczty elektronicznej:	ir@zortrax.com, office@zortrax.com
KRS:	0000499608
REGON:	146496404
NIP:	5242756595
Okres objęty raportem:	01.01.2024–31.12.2024
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

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

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

2. Przedmiot działalności Zortrax S.A.

Emitent jest polskim podmiotem produkującym i dostarczającym kompleksowe rozwiązania w obszarze druku 3D. Emitent jest spółką o profilu technologicznym (sektor *tech*), a dopiero w drugiej kolejności – produkcyjnym.

3. Opis organizacji grupy kapitałowej Zortrax

Grupa kapitałowa Zortrax obejmuje następujące spółki: Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie (spółka dominująca), Zortrax Dental S.A. z siedzibą w Łodzi (spółka zależna) oraz Zortrax Stores sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna).

Zortrax Dental S.A. – spółka zależna Emitenta

Siedziba	Łódź
KRS	000090031 2
Kapitał zakładowy	102.222,50 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	50,87%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki zależnej	50,87%

Zortrax Dental S.A. („**Zortrax Dental**”) to spółka zawiązana przez Emitenta na potrzeby prowadzenia działań w obszarze kompleksowych rozwiązań druku 3D dedykowanych dla stomatologów i protetyków dentystycznych. Wobec nierozpoczęcia działalności operacyjnej przez Zortrax Dental spółka ta formalnie zawiesiła działalność gospodarczą na okres dwóch lat w dniu 4 lipca 2025 r. Przedmiotem przeważającej działalności (PKD) Zortrax Dental jest produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów (PKD 28,96,Z).

Zortrax Stores sp. z o.o. – spółka zależna Emitenta

Siedziba	Warszawa
KRS	000116971 4
Kapitał zakładowy	5.000 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	55%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki zależnej	55%

Zortrax Stores sp. z o.o. („**Zortrax Stores**”) to spółka zawiązana przez Emitenta w kwietniu 2025 roku w celu prowadzenia sprzedaży urządzeń pod marką Zortrax w kanałach sprzedaży detalicznej (B2C) oraz B2B. W skład zarządu tej spółki wchodzi: Pani Angelina Stokłosa i Pan Szymon Klimas – członkowie zarządu oraz mniejszościowi wspólnicy (posiadający, odpowiednio: 5% i 10% w kapitale zakładowym). Inarius F.R. z siedzibą w Warszawie ma 30% w kapitale zakładowym

Zortrax Stores. Pierwszy rok obrotowy tej spółki kończy się z dniem 31 grudnia 2025 r. Przedmiotem przeważającej działalności tej spółki zależnej jest pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 46,89,Z).

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

Zortrax Dental S.A. – rachunek zysków i strat

		01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Wyszczególnienie			
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	10 796,79	18 881,68
I	Amortyzacja	0,00	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
III	Usługi obce	10 429,79	17 441,68
IV	Podatki i opłaty	367,00	1 440,00
V	Wynagrodzenia	0,00	0,00
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VII I	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-10 796,79	-18 881,68
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	1,08
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,36	1,36
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-10 797,15	-18 881,96
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	0,00	13,85
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-10 797,15	-18 895,81

J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku/zwiększenie straty	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-10 797,15	-18 895,81

Zortrax Dental S.A. – bilans

AKTYWA		31.12.2024	31.12.2023
A	Aktywa trwałe	0,00	0,00
I	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1	Środki trwałe	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	822 591,15	821 634,79
I	Zapasy	648 000,00	648 000,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	648 000,00	648 000,00
II	Należności krótkoterminowe	174 590,15	173 633,79
III	Inwestycje krótkoterminowe	1,00	1,00
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1,00	1,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1,00	1,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Aktywa RAZEM		822 591,15	821 634,79

	PASYWA	31.12.2024	31.12.2023
A	Kapitał (fundusz) własny	797 892,39	808 689,54
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	102 222,50	102 222,50
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	886 777,50	886 777,50
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-180 310,46	-161 414,65
VI	Zysk (strata) netto	-10 797,15	-18 895,81
VI I	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 698,76	12 945,25
I	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	24 698,76	12 945,25
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	Pasywa RAZEM	822 591,15	821 634,79

4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce z tytułu umów o pracę w roku 2024 wyniosło 35 osoby.

II Władze Spółki

5. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy:

- Pan Mariusz Babula – Prezes Zarządu (przez cały rok obrotowy 2024)

W związku z rezygnacją Pana Mariusza Babuli z pełnienia z funkcji w Zarządzie Spółki w dniu 6 sierpnia 2025 r., o czym Emitent poinformował stosownym raportem bieżącym EBI nr 10/2025 z dnia 6 sierpnia 2025 r., ze skutkiem na dzień 17 sierpnia 2025 r., oraz w związku z powołaniem do Zarządu Spółki Pani Angeliny Stokłosy (z dniem 18 sierpnia 2025 r.), a następnie Pana Przemysława Krzemienieckiego (z dniem 21 sierpnia 2025 r., który złożył rezygnację z pełnienia

funkcji w Zarządzie Spółki w dniu 26 października 2025 r.), na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- **Pani Angelina Stokłosa – Prezes Zarządu (CEO).**

6. Prokurenci

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w Spółce nie było prokurentów.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego w Spółce jest jeden prokurent, któremu w dniu 14 listopada 2025 r. udzielono prokury samoistnej – Pan Szymon Klimas.

7. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2024r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

W dniu 15 marca 2024 r. Pan Tomasz Supeł złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. W jego miejsce w dniu 18 kwietnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Oskara Sitka. Następnie w dniu 25 kwietnia 2024 r. Pan Oskar Sitek oraz Pan Paweł Łapiński złożyli oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki. Kolejno w dniu 26 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Marcina Połacieńca, Pana Pawła Łapińskiego oraz Pana Oskara Sitka. Tego samego dnia Pan Sergiusz Kielian zrezygnował z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. W dniu 28 czerwca 2024 r. Pani Angelina Stokłosa została powołana do Rady Nadzorczej Spółki, a następnie powierzono jej pełnienie funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

W związku z powołaniem Pani Angeliny Stokłosa w skład Zarządu Spółki z dniem 18 sierpnia 2025 r. Pani Angelina Stokłosa złożyła w dniu 7 sierpnia 2025 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki złożyli następnie: Pani Anna Rybczyńska

(w dniu 7 sierpnia 2025 r.) oraz Pan Aleksander Baryś (w dniu 1 września 2025 r.).

W dniu 19 sierpnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wszedł Pan Tomasz Supeł.

W dniu 25 września 2025 r. w skład Rady Nadzorczej weszła Pani Iga Chojnicka.

W dniu 26 października 2025 r. Pan Tomasz Supeł złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki

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

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

- **Pan Paweł Łapiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej**
- **Pani Iga Chojnicka – Członek Rady Nadzorczej**
- **Pan Marcin Połacieniec – Członek Rady Nadzorczej**
- **Pan Oskar Sitek – Członek Rady Nadzorczej.**

8. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2024 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
INARIUS FUNDACJA RODZINNA	18 500 000	15,36%	18 500 000	15,36%
Mariusz Babula	12 360 538	10,26%	12 360 538	10,26%
Artur Błasiak	11300328	9,38%	11 300 328	9,38%
Pozostali	78 261 634	64,99%	78 261 634	64,99%
Razem	120 422 500	100,00%	120 422 500	100,00%

Kapitał zakładowy Emitenta wynosił na dzień 31 grudnia 2024 r 12.042.250 PLN (dwanaście milionów czterdzieści dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych), obejmując 120.422.500 (sto dwadzieścia milionów czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset) akcji, w tym:

- 3.485.000 (trzy miliony czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;

- b. 111.937.500 (sto jedenaście milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
- c. 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
INARIUS FUNDACJA RODZINNA	18 500 000	12,03%	18 500 000	12,03%
Pan Artur Błasik	12 000 000	7,80%	12 000 000	7,80%
Porozumienie akcjonariuszy (Państwo Przemysław, Lucyna i Włodzimierz Krzemienieccy)	8 926 112	5,80%	8 926 112	5,80%
Pozostali	114 396 388	74,37%	114 396 388	75,37%
Razem	153 822 500	100,00%	153 822 500	100,00%

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wynosi 15.382.250 PLN (piętnaście milionów trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych), obejmując 153.822.500 (sto pięćdziesiąt trzy miliony osiemset dwadzieścia dwa tysiące pięćset) akcji, w tym:

- a) 3.485.000 (trzy miliony czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
- b) 111.937.500 (sto jedenaście milionów dziewięćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
- c) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
- d) 33.400.000 (trzydzieści trzy miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

III Opis działalności Spółki

9. Działalność Zortrax S.A.

Emitent jest polskim producentem (dostawcą) kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D, spółką o profilu technologicznym. Spółka zbudowała pozycję na globalnym rynku, stając się jednym z czołowych producentów drukarek 3D typu desktop. Aktualne portfolio produktowe Emitenta obejmuje także produkty o charakterze przemysłowym, w tym urządzenia postprocesoryjne. Spółka ma w ofercie pięć autorskich drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax M300 Dual w segmencie desktop w technologii LPD/LPD+, Zortrax Inkspire 2 w technologii UV LCD oraz Zortrax Endureal w segmencie *industrial*, działającą w technologii LPD+, a ponadto oprogramowanie Z-SUITE, dedykowane materiały do druku 3D i urządzenia peryferyjne: HepaCover, Ultrasonic Cleaner, Curing Station, Cleaning Station oraz flagowy produkt, opatentowane 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 pod marką Zortrax. Spółka prowadzi również sprzedaż przez własne kanały sprzedaży bezpośrednio. Urządzenia Spółki są wykorzystywane przez tysiące klientów na całym świecie w rozmaitych branżach, od architektury, medycyny, motoryzacji przez inżynierię, wzornictwo przemysłowe i modę. Do klientów należą zarówno profesjonaliści prowadzący działalność jednoosobowo, pracownicy sektora małych i średnich przedsiębiorstw, jak i duże korporacje działające m.in. w branżach: motoryzacyjnej, elektronicznej, medycznej, FMCG, lotniczej, kosmicznej, zbrojeniowej i w robotyce. Z rozwiązań marki Zortrax korzystali m.in. NASA, ESA oraz koncern Bosch.

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

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

a) W 2024 roku Spółka rozpoczęła formalny proces restrukturyzacji, otwierając dwa postępowania restrukturyzacyjne, mające na celu zawarcie układu częściowego dotyczącego wierzytelności handlowych i publicznoprawnych oraz układu dotyczącego wierzytelności z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji (tzw. PPU). Postępowania te zostały wszczęte przez poprzedni Zarząd Spółki w osobie Pana Mariusza Babuli, który odmówił sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024.

W ocenie obecnego Zarządu Spółki mimo wszczęcia powyższych postępowań, formalnie nakierowanych na oddłużenie Spółki i uzdrowienie jej sytuacji finansowej, w trakcie procesu formalnej restrukturyzacji sytuacja finansowa Spółki uległa dalszemu pogorszeniu. Poprzedni Zarząd Spółki nie koncentrował się ani na zwiększeniu wolumenu sprzedaży, ani nie poszukiwał skutecznie nowych źródeł finansowania. Doprowadziło to do zmiany składu Zarządu Spółki, który w drugiej połowie sierpnia 2025 rozpoczął faktyczną restrukturyzację Spółki.

Przez cały 2024 rok, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, rolę nadzorcy układu pełni w Spółce Pan Paweł Głodek, posiadający licencję doradcy restrukturyzacyjnego i tytuł kwalifikowanego doradcy restrukturyzacyjnego (numer licencji 657).

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

Zgodnie z ówczesnym stanowiskiem (Zarządu) Spółki celem ww. obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego było umożliwienie restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z częścią wierzycieli, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli, a także ochrona interesów Spółki, jej akcjonariuszy oraz kontrahentów. Emitent wraz z ww. doradcą restrukturyzacyjnym miał kontynuować proces kompleksowej restrukturyzacji przedsiębiorstwa Spółki od strony przychodowej i kosztowej. Restrukturyzacja Emitenta miała pozwolić na zwiększenie obrotów oraz maksymalizację zysków w ówczesnym otoczeniu prawnym i finansowym Spółki. W ramach ww. postępowania Emitent planował wdrożyć następujące środki restrukturyzacyjne:

[a] redukcja zatrudnienia oraz outsourcing procesów; [b] ograniczenie kosztów związanych z najmem powierzchni biurowych; [c] renegocjacje umów handlowych i pozyskiwanie nowych kontraktów; [d] aktywna sprzedaż produktów Spółki, także przy wykorzystaniu platform internetowych, co miało pozwolić na zwiększenie sprzedaży bezpośredniej; [e] kontynuacja procesu windykacji; [f] restrukturyzacja zadłużenia w ramach zawartego układu. Spółka miała jednocześnie prowadzić rozmowy z wierzycielami w celu przyjęcia układu i szybkiego zakończenie postępowania.

W ocenie obecnego Zarządu Spółki przeprowadzone przez poprzedni Zarząd Spółki działania w powyższym zakresie okazały się nieefektywne i niewystarczające, co ostatecznie doprowadziło do zmian w kierownictwie Spółki.

c) W dniu 12 sierpnia 2025 r., raportem bieżącym ESPI nr 13/2025 z dnia 12 sierpnia 2025 r., Spółka poinformowała o wydaniu przez sędziego komisarza Sądu Rejonowego w Olsztynie V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych („**Sąd**”) postanowienia w sprawie pod sygn. akt. OL10 /GRp/5/2024 stwierdzającego, że dnia 12 sierpnia 2025 r. na zgromadzeniu wierzycieli Emitenta został przyjęty układ częściowy w ramach przyśpieszonego postępowania układowego („**PPU**”) w zakresie wierzytelności z tytułu obligacji serii H wyemitowanych przez Spółkę („**Wierzytelności**”), („**Postanowienie**”).

Stosownie do treści układu częściowego przyjętego w ramach PPU, do którego odnosi się Postanowienie, Wierzytelności zostaną zaspokojone bez odsetek od kwoty należności głównej poprzez konwersję tej wierzytelności na 33.400.000 (trzydzieści trzy miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN („**Akcje Serii H**”), tj. o łącznej wartości nominalnej 3.340.000,00 PLN (trzy miliony trzysta czterdzieści tysięcy 00/100), których jednostkowa cena emisyjna została ustalona na 0,10 PLN (dziesięć groszy). Akcje Serii H zostaną wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta i będą obejmowane za wkłady pieniężne, a ich pokrycie nastąpi poprzez potrącenie Wierzytelności z roszczeniem Spółki o pokrycie wkładu pieniężnego w wysokości odpowiadającej iloczynowi ceny emisyjnej 1 (jednej) Akcji Serii H oraz ilości obejmowanych Akcji Serii H. Potrącenie nastąpi w chwili uprawomocnienia się Postanowienia i z tą też chwilą zostanie uznane, że Akcji Serii H zostały pokryte. Akcje Serii H będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r., tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2024 r.

W dniu 13 listopada 2025 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 13 listopada 2025 r. doręczono Spółce postanowienie sądu rejestrowego Spółki z dnia 13 listopada 2025 r. w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej wysokości (kwoty): 12 042 250 zł (słownie: dwanaście milionów czterdzieści dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych) do wysokości (kwoty): 15 382 250 zł (słownie: piętnaście milionów trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki,

o którym mowa, stanowi następstwo przystąpienia przez Spółkę do wykonywania układu częściowego obejmującego wierzytelności z tytułu obligacji serii H, o zatwierdzeniu którego Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 18/2025 z dnia 21 października 2025 r. (jak wyżej). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło przez emisję 33 400 000 (słownie: trzydzieści trzy miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Na mocy ww. postanowienia sądu rejestrowego Spółki zmianie uległa także firma Spółki, z dotychczasowej: "Zortrax Spółka Akcyjna w restrukturyzacji" na "Zortrax Spółka Akcyjna".

d) W dniu 30 kwietnia 2025 r., raportem bieżącym ESPI nr 7/2025, Zarząd Spółki poinformował o doręczeniu Spółce pozwu o zapłatę złożonym w Sądzie Okręgowym w Olsztynie V Wydział Gospodarczy przez DFM sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście. Na podstawie ww. pozwu powód dochodził od Spółki zapłaty 511 065,41 zł (słownie: pięćset jedenaście tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych 41/100) wraz z odsetkami ustawowymi tytułem zapłaty za czynsz najmu powierzchni najmowanej przez Spółkę przy ul. Lubelskiej 34 w Olsztynie. Spółka złożyła odpowiedź na ww. pozew. Ówczesny Zarząd Spółki poinformował, że w jego ocenie pozew był bezcelowy a powództwo bezzasadne, gdyż dochodzona kwota w większości została objęta układem, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 6/2025 z dnia 19 marca 2025 r. Wytoczenie przedmiotowego powództwa miało być konsekwencją trudnej sytuacji finansowej Emitenta, w jakiej Spółka znalazła się ubiegłym roku, zaś w ramach faktycznej restrukturyzacji Spółka zredukowała koszty najmu, zmieniając biuro Spółki na mniejsze, w zamian za istotnie niższy czynsz najmu. We wrześniu 2025 r. aktualny Zarząd Spółki zawarł ugodę ze spółką powodową, a o jej zatwierdzeniu przez sąd Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 17/2025 z dnia 16 października 2025 r.

e) W dniu 30 maja 2025 r., raportem bieżącym ESPI nr 8/2025, Spółka poinformowała o rozpoczęciu emisji tokenów użytkowych opartych o blockchain („**Tokeny**”). Tokeny miały stanowić sposób pozyskania kapitału przez Spółkę, który miał zasilić kapitał obrotowy. Nowy Zarząd Spółki, w dniu 15 września 2025 r., raportem bieżącym ESPI nr 16/2025, poinformował o zakończeniu tej emisji. Obecny Zarząd Emitenta podkreśla, że w jego ocenie, dokonanej po starannej analizie założeń emisji Tokenów, przygotowana przez poprzedni Zarząd Spółki emisja Tokenów oraz jej założenia, cele i harmonogram okazały się nieadekwatne biznesowo do sytuacji Emitenta oraz niewłaściwie przygotowane pod kątem dostępnej Spółce infrastruktury i potencjalnych kosztów jej utrzymania (zarówno od strony informatycznej, jak i marketingowej). Nowy Zarząd Emitenta ustalił również, że od strony informatycznej poprzedni Zarząd Spółki nigdy nie przygotował modelu wymiany Tokenów na rabaty na towary i usługi Emitenta (o których była mowa w dokumencie Whitepaper stanowiącym załącznik do raportu bieżącego ESPI nr 8/2025). Z kolei potencjalne koszty utrzymania ww.

infrastruktury na potrzeby emisji Tokenów pozostawałyby w znacznej dysproporcji do możliwych wpływów emisji Tokenów, czyniąc tę emisję nieefektywną dla Spółki.

f) W dniu 1 września 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę, zgodnie z którą z dniem 1 września 2025 r. uległ zmianie adres siedziby Spółki, z dotychczasowego: ul. Lubelska 43a, 10-410 Olsztyn na nowy: ul. Kajki 10-12, 10-547 Olsztyn. O tej zmianie Spółka poinformowała raportem bieżącym EBI nr 18/2025 z dnia 1 września 2025 r.

g) W dniu 2 września 2025 r. obecny Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu formalnego przeglądu potencjalnych opcji strategicznych, mających na celu wsparcie dalszego rozwoju Emitenta. Spółka poinformowała o tym raportem bieżącym ESPI nr 14/2025 z dnia 2 września 2025 r. Przegląd opcji strategicznych obejmuje analizę scenariuszy pozyskania finansowania przez Spółkę lub celową spółkę zależną Emitenta (tj. inną niż ZortraxDental S.A.), z uwzględnieniem wariantów umożliwiających sprawną spłatę zobowiązań układowych oraz rozwoju działalności na nowych rynkach. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki będzie analizować także:

- ewentualną zmianę nazwy (firmy) Emitenta w powiązaniu z rozszerzeniem profilu (przedmiotu) działalności Spółki,
- odświeżenie i poszerzenie oferty produktowej Spółki,
- aktywne wykorzystanie spółek zależnych Emitenta (już istniejących oraz nowoutworzonych, z wyłączeniem Zortrax Dental S.A.) jako spółek celowych,
- możliwą współpracę Spółki z szeroko rozumianym sektorem obronności, w tym zwłaszcza jako dostawcy rozwiązań lub urządzeń, również w charakterze konsorcjanta,
- możliwą współpracę Emitenta z innymi sektorami o wysokim potencjalne biznesowym w kontekście działalności Spółki, w tym w szczególności, ale niewyłącznie: kosmicznym oraz medycznym.

Zarząd Spółki zaznaczał, że nie miał pewności, czy i kiedy decyzja o realizacji konkretnej opcji zostanie podjęta, niemniej wskazywano, że obecny Zarząd dołoży wszelkich starań w celu możliwie sprawnego zakończenia przeglądu opcji strategicznych. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki rozważał także zasadność podjęcia kroków prawnych wobec byłego Prezesa Zarządu Spółki – Pana Mariusza Babuli – w celu ewentualnego pociągnięcia go do odpowiedzialności za działania potencjalnie szkodzące Spółce w okresie sprawowania przez niego mandatu.

h) Z uwagi na faktyczne zakończenie współpracy Spółki z Dongguan City Huanglong Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach, tj. wieloletnim podwykonawcą Spółki, obecnie trwają prace Spółki związane z ustaleniem, gdzie znajduje się linia produkcyjna Spółki, którą wykorzystywał ten podwykonawca. Ze

względu na szacowane bardzo duże koszty transportu przedmiotowej linii intencją Spółki jest kompensacja jej wartości (po amortyzacji ok. 4,5-6 mln zł) z akcjami Spółki należnymi temu podwykonawcy w ramach zatwierdzonego przez sąd postępowania o zawarcie układu. Spółka będzie informować o podjętych krokach prawnych w stosownych raportach bieżących. Faktyczne zakończenie współpracy Spółki z ww. podwykonawcą nastąpiło za kadencji poprzedniego Zarządu Spółki, tj. w okresie, gdy Prezesem Zarządu Spółki był Pan Mariusz Babula.

i) W dniu 4 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki poinformował o zakończeniu procesu przeglądu opcji strategicznych. Uzasadnieniem dla zakończenia procesu przeglądu było dostateczne na tym etapie, w ocenie Zarządu Spółki, rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju Spółki. Zarząd przeanalizował potencjalne kierunki działań, uzyskując rozeznanie w zakresie dostępnych obecnie Spółce wariantów działań zmierzających do maksymalizacji wartości Spółki oraz jej akcji w perspektywie średnio- i długoterminowej. W toku ww. przeglądu dokonano analiz dotyczących m.in. możliwości pozyskania nowego inwestora finansowego i oceny opłacalności zainicjowana projektów w nowych dla Spółki sektorach działalności, przy wykorzystaniu dotychczasowego doświadczenia Spółki oraz rozpoznawalności marki ZORTRAX w branży druku 3D.

Na podstawie wyników tego przeglądu Zarząd Spółki uznał za zasadne niedokonywanie zmiany nazwy (firmy) Spółki ani samej marki ZORTRAX. W toku przeprowadzonych analiz, na podstawie informacji zwrotnych uzyskanych m.in. od dotychczasowych partnerów i klientów Spółki, okazało się, że marka ZORTRAX wciąż jest uznawana za silną, liczącą się w branży druku 3D, w szczególności zagranicą. W ocenie Zarządu Spółki marka ZORTRAX, w tym znak towarowy ZORTRAX, realnie stanowią obecnie jedno z najcenniejszych aktywów Spółki, obok IP i opatentowanych urządzeń.

W ramach ww. przeglądu Zarząd Spółki zaplanował następujące filary nowej strategii na lata 2026-2028 oparte o:

1. założenie wprowadzenia na rynek, do końca 2026 r., dwóch nowych drukarek, z których prezentacja pierwszej jest planowana na pierwsze półrocze 2026 r.;
2. założenie istnienia wartości w konsolidowaniu rynku druku 3D, w drodze akwizycji spółek, w tym takich, których portfolio urządzeń uzupełni i tym samym poszerzy ofertę produktową Spółki;
3. założenie intensyfikacji działań Spółki w obszarze aktywnej, bieżącej komunikacji, w szczególności komunikacji z inwestorami i rynkiem kapitałowym, ale także z odbiorcami marki ZORTRAX i społecznością użytkowników rozwiązań dostarczanych przez Spółkę;
4. założenie rekonstrukcji działu R_D Spółki, przez pozyskanie do współpracy dawnych członków tego zespołu, który opracował najważniejsze urządzenia Spółki, o największym sukcesie komercyjnym;

5. założenie gotowości produkcyjnej i koncepcyjnej Spółki do rozpoczęcia współpracy z sektorem obronności;
6. założenie koncentracji bieżącej działalności operacyjnej Grupy Zortrax na spółce zależnej Spółki - Zortrax Stores sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
7. założenie prowadzenia głównych procesów produkcyjnych Grupy Zortrax w Polsce;
8. założenie rozpoczęcia procesu pozyskiwania zewnętrznego finansowania na publicznym rynku kapitałowym w pierwszym kwartale 2026 r.

W ocenie Zarządu Spółki w interesie Spółki leży korzystanie z dotychczasowego doświadczenia na rynku druku 3D i rozwijanie nowych urządzeń (nowych drukarek), na podstawie dotychczasowego oraz nowego (nowopowstałego) IP rozwijanego w ramach Grupy Zortrax. W tym celu Spółka wznowi prace badawczo-rozwojowe (R&D) w pierwszym kwartale 2026 r. Zapowiedzi nowych urządzeń planowane będą sukcesywnie, począwszy od pierwszego kwartału 2026 r.

Odnosnie do kwestii odpowiedzialności Prezesa poprzedniego Zarządu Spółki obecny Zarząd wskazał, że podjęcie stosowne kroki prawne po uzyskaniu formalnej zgody na podjęcie takich działań od akcjonariuszy Spółki – tj. na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Spółki. Podjęcie uchwały w tym przedmiocie zostało przewidziane w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 23 grudnia 2025 r.

Bezpośrednim, formalnym wynikiem ww. przeglądu będzie opracowanie i przyjęcie przez Zarząd Spółki nowej strategii Spółki na najbliższe lata. Szczegółowy opis przyjętej przez Zarząd Spółki strategii zostanie opublikowany do dnia 31 marca 2026 r. i podany do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego ESPI.

IV Sytuacja finansowa Spółki

11. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 12 miesięcy 2024 r. oraz dane porównawcze za 12 miesięcy 2023 r.:

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Przychody netto ze sprzedaży	6 450	15 037	1 499	3 309
Amortyzacja	4 295	4 428	998	974

Zysk (strata) ze sprzedaży	-8 872	-10 223	-2 061	-2 250
Zysk (strata) brutto	-39 618	-87 981	-9 205	-19 363
Zysk (strata) netto	-39 585	-86 926	-9 197	-19 131
EBITDA znormalizowana	-4 790	-5 605	-1 113	-1 234
Odpis wartości firmy	1 426	5 562	331	1 224

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

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za 12 miesięcy 2024 oraz dane porównawcze za 12 miesięcy 2023:

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 726	-5 283	-401	-1 163
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 387	2 711	322	597
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	345	1 866	80	411

Wybrane dane finansowe z bilansu na dzień 31.12.2024 r. oraz dane porównawcze na dzień 31.12.2023 r.:

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Aktywa RAZEM	31 630	69 873	7 402	16 070
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 971	22 279	5 376	5 124
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	17 388	15 927	4 069	3 663
Kapitał własny	8 659	47 594	2 026	10 946
Kapitał podstawowy	12 042	11 542	2 818	2 655

Powyższe dane finansowe za 2024 rok i dane do nich porównywalne, tj. za 2023 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad: – pozycje aktywów, pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień 31 grudnia 2024 r. – 4,2730 PLN/EUR; 31 grudnia 2023 r. – 4,3480 PLN/EUR. Pozycje z rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. – 4,3042 PLN/EUR; 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. – 4,5437 PLN/EUR.

12. Sytuacja finansowa w 2024 roku

Narastająco za 12 miesięcy 2024 roku Emitent wygenerował 6,4 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 15,0 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego.

W strukturze sprzedaży drukarki 3D oraz urządzenia peryferyjne stanowią największy udział, tj. 46,8%. Kolejną grupę asortymentową w strukturze stanowią materiały i towary, tj. filamenty, żywice oraz części zamienne. Odpowiadają one za 30,9% generowanej sprzedaży. Trzecią grupę stanowią usługi z 22,2% udziałem w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki. W tej kategorii ujmowane są usługi związane z serwisem i transportem.

W podziale przychodów ze sprzedaży na kraj, UE i zagranicę, sprzedaż w UE zanotowała najwyższy, tj. 54,7% udział, zagranica: 35,5% oraz Polska: 9,9% udział. Wśród pięciu pierwszych krajów o najwyższej sprzedaży znalazły się Polska, Chiny, Francja, USA oraz Szwecja.

Zrealizowana ogólna marża brutto na produktach i towarach wyniosła w 2024 roku 55,6%. Istotny wpływ na generowaną marżę brutto mają rosnące koszty materiałów, części i podzespołów oraz związanych z nimi kosztów transportu.

W model biznesowy Spółki wpisana jest działalność badawczo-rozwojowa, która wymaga ponoszenia stałych nakładów finansowych. Wyodrębniony w strukturze organizacyjnej Emitenta dział badawczo-rozwojowy stale pracuje nad nowatorskimi rozwiązaniami z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (nowe urządzenia, materiały do druku 3D), jak i informatycznym (oprogramowanie). Efekty tych prac w postaci wdrożeń produktowych widoczne są dopiero po okresie roku, a nawet do kilku lat. Należy jednak odnotować, że na przełomie 2024 i 2025 roku prace badawczo-rozwojowe zostały zredukowane do zera decyzją poprzedniego Zarządu Spółki. Decyzją obecnego Zarządu Spółki, nowoutworzony dział badań i rozwoju wznowił prace nad nowymi urządzeniami, które Spółka będzie mogła wprowadzić do sprzedaży w pierwszej połowie 2026 roku.

Dodatkowo w związku z podjętą decyzją o dokonaniu odpisu wartości firmy, w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto kwotę odpisu na poziomie 23 526 097,59 zł. Odpis aktualizujący wartość firmy związany jest z problemami

płynnościowymi Spółki, które sprawiły, że konieczna stała się weryfikacja oczekiwań w zakresie możliwości osiągnięcia przez Spółkę przychodów na poziomie dotychczas zakładanym, oraz dotyczy poniesionych w poprzednich okresach nakładów na bieżącą działalność, spadku przychodów Spółki, a w konsekwencji – rezygnacji z części projektów rozwojowych (wstrzymanie projektów badawczo-rozwojowych finansowanych ze środków własnych) i redukcji zatrudnienia w Spółce. W wyniku tych zdarzeń Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości firmy.

Decyzja o utworzeniu odpisu aktualizującego na dzień bilansowy była podyktowana przeprowadzoną analizą i oceną ryzyka w zakresie wystarczającego uprawdopodobnienia możliwości kontynuacji oraz realizacji realizowanych przez Spółkę projektów badawczo-rozwojowych, ze szczególnym uwzględnieniem dostępności środków pieniężnych na dzień bilansowy pozwalających na zrealizowanie tych projektów. Biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółki na dzień podjęcia decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego oraz poziom spodziewanych przepływów z działalności operacyjnej, a co za tym idzie – ryzyko związane z możliwością pozyskania odpowiedniego poziomu finansowania niezbędnego do realizacji zamierzeń związanych z wykorzystaniem poniesionych nakładów na prace projektowe i analizy towarzyszące związane z działalnością Spółki, Zarząd Spółki, mając na uwadze obowiązujące przepisy prawa w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej oraz stanowisko niezależnego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2024, podjął decyzję o rozpoznaniu odpisu aktualizującego w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok, obciążając pozostałe koszty operacyjne w IV kwartale 2024 r. W przypadku zmiany sytuacji finansowej Spółki Zarząd ponownie przeprowadzi stosowną analizę pod kątem zasadności zaktualizowania wartości firmy (Spółki).

Obecny Zarząd Spółki opracowuje nową strategię działania uwzględniającą zastaną po poprzednim Zarządzie Spółki sytuację Spółki, kwestionując większość decyzji biznesowych poprzedniego Zarządu Spółki z punktu widzenia interesu Spółki i jej akcjonariuszy oraz zasad gospodarności. Nowa strategia Spółki uwzględniać będzie również bieżące zapotrzebowanie rynku na urządzenia postprocesoryjne oraz urządzenia lub ich fragmenty, które można wytworzyć, używając technologii druku 3D.

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

Mając to na uwadze, Zarząd Spółki podjął uchwałę o dokonaniu odpisu aktualizującego w wysokości wskazanej powyżej. Szacowany ujemny wpływ

dokonanego odpisu aktualizującego na wynik netto Spółki za rok 2024 wynosi 23,5 mln zł. Powyższe zdarzenie ma charakter jednorazowy i niegotówkowy. W ocenie Zarządu Spółki dokonanie ww. odpisu aktualizującego nie ma wpływu na sytuację płynnościową i operacyjną Spółki.

W efekcie opisanych zdarzeń wynik finansowy netto Emitenta po 12 miesiącach 2024 był ujemny i wyniósł (-34,6) mln zł.

W związku z istotnymi wartościami ujmowanymi w pozostałych kosztach operacyjnych, które mają znaczący wpływ na wynik EBITDA, Emitent, koryguje kalkulację tego wskaźnika dodając amortyzację dodatniej wartości firmy oraz w roku 2024 także dokonany odpis.

EBITDA znormalizowana = zysk/strata na działalności operacyjnej + amortyzacja + amortyzacja wartości firmy + odpis wartości firmy. W wyniku zastosowania powyższej formuły, znormalizowana EBITDA za 12 miesięcy 2024 wyniosła (-5,9) mln zł.

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2024 r. aktywa trwałe Spółki wyniosły 24,5 mln zł, z czego 52,9% stanowią wartości niematerialne i prawne. W kosztach zakończonych prac rozwojowych ujmowane są sfinalizowane projekty których wartość księgowa na dzień bilansowy wyniosła 11,7 mln zł. Środki trwałe stanowią 35,6% aktywów trwałych, z czego najistotniejszą pozycję stanowią urządzenia techniczne i maszyny używane do produkcji (8,5 mln zł).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2024r. wyniosły 12,3 mln zł, z czego 22,0% stanowią zapasy i 16,1% należności krótkoterminowe.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 13,5 mln zł i stanowił 36,6% pasywów ogółem.

Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31 grudnia 2024 r. wyniosły 19,1 mln zł. Saldo zobowiązań handlowych na dzień bilansowy wyniosło 4,6 mln zł.

Według danych na 31 grudnia 2024 r. wskaźnik bieżącej płynności finansowej ukształtował się na poziomie 0,64 i był niższy od tego samego wskaźnika z roku 2024 0,51.

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

Poniżej zaprezentowano wybrane wskaźniki finansowe Spółki:

	2024	2023
Marża brutto na sprzedaży	55,6%	39,6%
EBITDA (w tys. zł)	-34 867	-83 462
Rentowność EBITDA	-541%	-555%

Rentowność EBITDA znormalizowana	-74%	-37%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,73	0,32
Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	35,39	20,71
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	231,30	102,56
Wskaźnik płynności bieżącej	0,56	1,15

Metodologia liczenia:

1. EBITDA: zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) + amortyzacja + odpis dodatniej wartości firmy
2. Rentowność EBITDA: relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, odpis dodatniej wartości firmy
3. Wskaźnik ogólnego zadłużenia: relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem.
4. 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.
5. 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.
6. Wskaźnik płynności bieżącej: stosunek stanu majątku obrotowego na koniec danego okresu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

13. Przewidywana sytuacja finansowa

Do końca 2025 roku Spółka będzie kontynuować działalność z uwzględnieniem następujących zmian wprowadzanych od 18 sierpnia 2025 r. przez nowy Zarząd Spółki:

- a) zorganizowanie zaplecza produkcyjnego Spółki w całości lub w większej części w Polsce;
- b) rekonstrukcja sieci resellerów (dystrybutorów) Spółki dezaktywowana przez poprzedni Zarząd Spółki;
- c) optymalizacja kosztowa w ramach Spółki i grupy kapitałowej Spółki, w tym przez odbudowę procesów sprzedaży uśpionych w znacznym stopniu przez poprzedni Zarząd Spółki oraz reorganizację zatrudnienia w ramach całej grupy kapitałowej Spółki;
- d) faktyczna, głęboka restrukturyzacja Spółki z wykorzystaniem co najmniej jednej Spółki zależnej (tj. Zortrax Stores sp. z o.o.);

e) ubieganie się o środki finansowego pochodzące z dotacji publicznych, w tym w ramach pomocy publicznej.

V Perspektywy dalszego rozwoju

Emitent prowadzi swoją działalność w branży druku 3D, która należy do jednej z najdynamiczniej rozwijających się branż na świecie¹. Wynika to z rosnącego zainteresowania drukarkami 3D przez przedsiębiorstwa, które wykorzystują je do przygotowywania m.in. prototypów oraz gotowych urządzeń lub części zamiennych lub gotowych do implementacji komponentów, w tym także przez branże specjalistyczne, tj. obronność, medycyna, motoryzacja oraz edukacja.

Obecny Zarząd Spółki zasadnie oczekuje, że w najbliższych latach utrzyma się zainteresowanie drukarkami 3D z oferty Spółki.

Aktualny Zarząd Spółki zamierza kontynuować prace badawczo-rozwojowe rozpoczęte przez Spółkę w latach ubiegłych, zawieszone przez poprzedni Zarząd, oraz rozpocząć nowe projekty, które pozwolą w przyszłości rozszerzyć ofertę produktową marki Zortrax.

Zakres prowadzonych prac rozwojowych dotyczy nowych rozwiązań z dziedziny druku 3D na poziomie produktowym (przede wszystkim nowe urządzenia) oraz informatycznym (oprogramowanie).

VI Instrumenty finansowe oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem

Jedynym instrumentem finansowym, z którego korzysta Spółka, są obligacje, objęte jednak postępowaniem restrukturyzacyjnym wszczętym na wniosek Spółki. Spółka posiada aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Spółka prowadzi rozliczenia w walucie polskiej oraz w kilku walutach obcych (euro, dolar amerykański, funt brytyjski). Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych stosowanych w Spółce obejmują ryzyko kursowe, stopy procentowej oraz ryzyko płynności.

Ryzyko kursowe

Emitent prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w walutach PLN, EUR, USD i GBP, z tego 86,7% wpływów stanowi waluta obca.

¹ Źródło: "Dental 3D Printing Market by Equipment (3D Scanner, Printer), Technology (VAT Photopolymerization, LCD, FDM, SLS), Material (Resins, Metal, Ceramics, Photopolymer), Application (Crown & Bridge, Dental Models, Aligner), End User - Global Forecast to 2030", raport dostępny pod adresem: <https://www.researchandmarkets.com/reports/5240200/dental-3d-printing-market-by-equipment-3d?rmtoken=nzrj7jd4f>.

W 2024 r. przychody Spółki realizowane w EUR stanowiły 56,4% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów realizowanych w USD stanowił 24,0% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział PLN stanowił 13,3%, a pozostałe waluty (w tym GBP) odpowiadają za 6,4% przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów, inwestycji i zakupów materiałowych, 77,3% płatności realizowano w walucie polskiej, 1,9% w EUR, a 19,1% w USD. 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.

Ziszczenie się niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka (nie)wypłacalności kontrahentów może skutkować brakiem możliwości zamknięcia danego zlecenia z zakładaną efektywnością lub, krańcowo, utratę części lub całości zaangażowanych środków. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Spółki oraz perspektywy rozwoju, w szczególności przez ograniczenie przychodów, podwyższanie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Spółki, a tym samym pogarszając jej sytuację gospodarczą.

VII Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

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

Na sytuację finansową oraz szeroko pojętą działalność Spółki mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne, do których zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję gospodarki, zmiany legislacyjne, poziom wydatków na opiekę zdrowotną. Pozytywne tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce mogą być zakłócone, a tempo wzrostu produktu krajowego brutto ulec obniżeniu. Wobec tego, niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Spółka dąży do zwiększenia swojej konkurencyjności przez systematyczne poszerzanie gamy oferowanych towarów, dbałość o wysoką jakość oferowanych towarów lub uzyskiwanie wyłączności w dystrybucji produktów renomowanych marek.

Emitent prowadzi działalność przez sieć partnerów na niemal całym świecie. W konsekwencji jego działalność jest co najmniej pośrednio uzależniona jednak od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce, ale także na świecie. Na wyniki finansowe Spółki mają wpływ takie czynniki, jak m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji w przemyśle, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państw. Czynniki te oddziałują na popyt na produkty Spółki ze strony jej

klientów, będącymi zarówno osobami fizycznymi korzystającymi z drukarek 3D na własne prywatne potrzeby, jak i reprezentujących różne gałęzie przemysłu. Sytuacja makroekonomiczna ma również wpływ na poziom zamożności społeczeństwa, co jest jednym z głównych czynników kształtujących popyt. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz na perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

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

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

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

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

Ryzyko związane z nowymi technologiami

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

się nowe technologie, które będą konkurencyjne do technologii FFF oraz technologii UV LCD.

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

Ryzyko kradzieży technologii

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kontrahenta będącego dostawcą

Emitenta

Przez cały 2024 roku Emitent stale współpracował z podmiotem Dongguan City Huanglong Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach („DCH”).

DCH do połowy sierpnia 2025 roku był dostawcą obudów do drukarek 3D i części mechanicznych do produktów Spółki. Z uwagi na faktyczne zakończenie współpracy DCH ze Spółką w połowie 2025 roku, tj. za kadencji poprzedniego Zarządu Spółki, obecny Zarząd Spółki rozpoczął proces aktywnego poszukiwania partnerów w Polsce i nie tylko, którzy będą organizować proces produkcji urządzeń Spółki.

Ryzyko związane z modelem dystrybucji

Dotychczasowa strategia sprzedaży Spółki zakładała dystrybucję jej produktów głównie poprzez sieć ponad 150 partnerów. Sprzedaż w tym kanale stanowiła ponad 90% przychodów Spółki. Kanał ten został jednak znacząco uśpiony przez poprzedni Zarząd Spółki, co istotnie negatywnie wpłynęło na poziom przychodów ze sprzedaży generowanych przez Spółkę.

Aktualny Zarząd Spółki, do końca 2025 roku, będzie koncentrować się na odbudowie kanałów sprzedaży, tak by Spółka mogła osiągać dodatnie wyniki sprzedażowe oraz dodatni cashflow w kolejnych miesiącach i kwartałach.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Jakiegokolwiek negatywne uzasadnione lub nieuzasadnione oceny działalności Emitenta lub jakości jego wyrobów mogą pogorszyć odbiór marki Zortrax lub jego poszczególnych produktów, a tym samym wywołać chwilową lub długookresową utratę zaufania odbiorców, zwłaszcza klientów końcowych – konsumentów.

Zaufanie odbiorców może ulec obniżeniu, w szczególności ze względu na nieterminowość dostaw, zmianę warunków handlowych lub pogorszenie jakości produktów. Wystąpienie każdego z tych czynników może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Emitenta.

Ryzyko celne

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

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

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

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

Ryzyko odejścia kluczowych pracowników i współpracowników

Działalność Emitenta jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności oraz doświadczenia kluczowych pracowników i współpracowników, w tym osób zajmujących stanowiska kierownicze i zatrudnionych specjalistów. Kluczowi pracownicy posiadają wiedzę i doświadczenie z zakresu m.in. informatyki, projektowania przemysłowego i użytkowego, automatyki i robotyki, a przede wszystkim wiedzę dziedziny druku 3D. Utrata kluczowych pracowników lub współpracowników Emitenta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność i osiąganе wyniki finansowe Spółki. Obecny Zarząd Spółki wprowadza jednak w Spółce procesy, które pozwalają optymalizować pracę w ramach Spółki i grupy kapitałowej Spółki, korzystając z form outsourcingu. Dzięki temu, mimo formalnej redukcji wewnętrznego zespołu Spółki, procesy w Spółce wpływające na jej bieżącą działalność operacyjną nie są zagrożone.

Ryzyko związane z logistyką

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

Prowadzona przez Emitenta działalność opierała się w 2024 roku się na zleceniu produkcji półproduktów oraz materiałów do druku producentom i dostawcom z Azji, Europy i USA. Taka polityka Spółki miała, w ocenie poprzedniego Zarządu Emitenta, na celu dywersyfikację dostaw produktów. Kluczowym dostawcą półproduktów do połowy 2025 roku był DCH.

Emitent, w zależności od stanu magazynowego oraz aktualnych tendencji sprzedażowych, musi odpowiednio wcześniej złożyć zlecenie produkcyjne oraz zorganizować logistykę dostaw. Przy procesach logistycznych mogą pojawić się wcześniej nieprzewidziane problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto Spółka nie ma wpływu na wysokość narzucanych przez państwo celi importowych. Ewentualne zwiększenie kosztów związane z powyższymi czynnikami może spowodować konieczność podwyższenia cen sprzedaży oferowanego przez Spółkę asortymentu, co z kolei może wpływać na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności Emitenta. W związku z tym Spółka w pierwszym i ostatnim kwartale danego roku obrotowego może wykazywać wyższe koszty związane ze zwiększeniem zapasów, aby uniknąć przerw w dostawach oraz braku płynności dostaw.

Planowanie dostaw półproduktów oraz wysyłka gotowych produktów do klientów wiąże się z zarządzaniem powierzchnią magazynową. W przypadku nałożenia się terminów dostaw, Emitent, może mieć zbyt mało miejsca na przechowywanie półproduktów i produktów. Sytuacja taka może zaburzyć funkcjonujące już procesy logistyczne i spowodować nieplanowane wzrosty kosztów operacyjnych związane z koniecznością skorzystania z zewnętrznych usług magazynowania. Obecny Zarząd Spółki minimalizuje to ryzyko, wynajmując nową przestrzeń magazynową, z elastyczną możliwością jej wykorzystywania.

Z kolei opóźnienia w dostawach mogą spowodować utratę ważnych kontrahentów, co w efekcie wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka współpracuje z doświadczonymi firmami kurierskimi i spedycyjnymi zasięgu międzynarodowym, w tym outsourcując procesy magazynowania i wysyłki w 2025 roku.

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

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

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

materiałów do druku czy półproduktów. Taka sytuacja zazwyczaj powoduje także wzrost cen surowca, a tym samym – końcowych produktów.

Zagrożeniem może być też brak długoterminowych umów partnerami, które często nie są zawierane z uwagi na konieczność deklarowania określonego wolumenu zakupionego w danym terminie. Podobny mechanizm przekłada się na inne rozwiązania logistyczne.

Ryzyko sezonowości sprzedaży

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

Ryzyko związane z opóźnieniem wdrożenia produktów do sprzedaży

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

Ryzyko związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych

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

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite i zmienne w czasie, co powoduje, że w przypadku podmiotów gospodarczych z siedzibą w Polsce zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

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

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

Ryzyko jednoosobowego składu Zarządu Spółki

Nie dotyczy. Przez niemal cały 2024 rok Zarząd Spółki był jednoosobowy. W okresie od dnia 21 sierpnia 2025 r. do 26 października 2025 r. Zarząd Spółki był dwuosobowy. Od dnia 27 października 2025 r. Zarząd Spółki był wprowadzicie jednoosobowy, niemniej od dnia 14 listopada 2025 r. w Spółce ustanowiono prokurenta samoistnego w osobie Pana Szymona Klimasa, co pozwala na realne istotne ograniczenie przedmiotowego ryzyka.

VIII Akcje własne

Spółka nie posiadała akcji własnych na dzień 31 grudnia 2024 r. i nie posiada ich na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego.

IX Oświadczenia

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

Zarząd Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2024 rok, został wybrany zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

15. Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

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

Zarząd Spółki podkreśla jednocześnie, że niniejszy roczny raport okresowy za 2024 roku został przez niego sporządzony za okres, w którym członek aktualnego Zarządu Spółki nie sprawował mandatu. Wobec odmowy poprzedniego Zarządu Spółki w osobie Pana Mariusza Babuli sporządzenia tego raportu okresowego aktualny Zarząd Spółki dołożył co najmniej należytej staranności, aby sporządzić niniejszy raport okresowy w stanie ograniczonej wiedzy o Spółce w okresie objętym tym raportem, tak aby opublikować ten raport w pierwszym możliwym terminie. Mając to na uwadze, w przypadku uzasadnionej potrzeby lub konieczności dokonania zmian lub korekt w niniejszym raporcie okresowym, obecny Zarząd Spółki niezwłocznie podejmie kroki w celu dokonania i opublikowania w trybie przepisany takich ewentualnych zmian lub korekt.

16. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect2024”

Oświadczenie Zarządu Zortrax S.A. z siedzibą w Olsztynie w przedmiocie stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Uchwale Nr 1404/2024 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024” oraz zmiany Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY OKREŚLONE W DOKUMENCIE: „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT 2024”	INFORMACJA O STOSOWANIU DANEJ ZASADY
---	---

1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: 1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności; 1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG; 1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie; 1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów; 1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki; 1.6. dokumenty korporacyjne spółki; 1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji; 1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK TAK TAK TAK TAK TAK TAK Emitent prezentuje wybrane dane finansowe. Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych z wyjątkiem prognozy wymaganej na potrzeby trwającego postępowania restrukturyzacyjnego. Emitent przygotowuje prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy wyłącznie na potrzeby wewnętrzne. Emitent nie zamierza publikować
---	---

	prognoz wyników finansowych – z uwagi na specyfikę branży, w której funkcjonuje Spółka oraz wpływ wielu czynników na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Spółka nie wyklucza zmiany tego stanowiska w przyszłości. W przypadku publikacji prognoz będą one wraz z założeniami (oraz korektami) zamieszczone na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby nie będące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	Spółka nie korzysta już z usług autoryzowanego doradcy, gdyż nie ma takiego obowiązku.
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK

2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	TAK
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów	TAK
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK

6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	TAK
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 – 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	NIE W obradach walnego zgromadzenia Spółki uczestniczą przedstawiciele Zarządu, natomiast uczestnictwo członków Rady Nadzorczej jest dobrowolne i Zarząd nie może skutecznie zapewnić, że przedstawiciele Rady Nadzorczej zawsze będą uczestnikami każdego walnego zgromadzenia. Niezależnie jednak od tego na każdym walnym zgromadzeniu Emitenta obecni są przedstawiciele Spółki upoważnieni do merytorycznego udzielania odpowiedzi na pytania zadawane w czasie obrad.

11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK
12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK
14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację	TAK

Angelina Stokłosa, Prezes Zarządu



