

zortrax

RAPORT ROCZNY

ZORTRAX S.A.

**WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA ROK**

2025

Warszawa, dnia 1 czerwca 2026 r.



SPIS TREŚCI

I	INFORMACJEOGÓLNE	4
1.1	Podstawowe dane o Zortrax S.A.	4
1.2	Przedmiot działalności Zortrax S.A.	4
1.3	Opis organizacji grupy kapitałowej Zortrax	4
1.4	Zatrudnienie	8
II	WŁADZE SPÓŁKI	9
2.1	Zarząd	9
2.2	Prokurenci	9
2.3	Rada Nadzorcza	9
2.4	Akcjonariat	10
III	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	11
3.1	Działalność Zortrax S.A.	11
3.2	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	21
4.1	Wybrane dane finansowe	21
4.2	Sytuacja finansowa w 2025 roku	22
4.3	Przewidywana sytuacja finansowa	25
V	PERSPEKTYWY DALSZEGO ROZWOJU	25
VI	INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ PRZYJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM	26
VII	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	26
VIII	AKCJE WŁASNE	33
IX	OŚWIADCZENIA	33
9.1	Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	33
9.2	Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego	34
9.3	Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect2024”	36

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Podstawowe dane o Zortrax S.A.

Nazwa (firma) Spółki i forma prawna:	Zortrax Spółka Akcyjna
Nazwa (firma) skrócona:	Zortrax S.A.
Siedziba i adres:	00-351 Warszawa, ul. Zajęcza 15
Państwo siedziby:	Polska
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:	01.01.2025–31.12.2025
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony

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.

1.2 Przedmiot działalności

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.

1.3 Opis organizacji grupy kapitałowej Zortrax

Grupa kapitałowa Zortrax obejmuje następujące spółki: Zortrax S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka dominująca), Zortrax Dental S.A. z siedzibą w Łodzi (spółka zależna; działalność gospodarcza formalnie zawieszona w lipcu 2025 r.), Zortrax Stores sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna) oraz Zortrax Defence sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna).

Zortrax Dental S.A. – spółka zależna Emitenta (działalność formalnie zawieszona)

Siedziba	Łódź
KRS	0000900312

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

Zortrax Dental S.A. („Zortrax Dental”) to spółka zawiązana przez Emitenta na potrzeby prowadzenia działań w obszarze kompleksowych rozwiązań druku 3D dedykowanych dla stomatologów i protetyków dentystycznych. Wobec nierozpoczęcia faktycznej 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).

Rachunek zysków i strat Zortrax Dental S.A. (w PLN) (brak danych za 2025 rok od tej spółki zależnej / spółka nie przedstawiła danych)

Wyszczególnienie		01.01.2024- 31.12.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	0,00
I	Amortyzacja	0,00
II	Zużycie materiałów i energii	0,00
III	Usługi obce	0,00
IV	Podatki i opłaty	0,00
V	Wynagrodzenia	0,00
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	0,00
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	0,00
G.	Przychody finansowe	0,00
H.	Koszty finansowe	0,00
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	0,00
J.	Podatek dochodowy	0,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku/zwiększenie straty	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	0,00

Bilans Zortrax Dental S.A. (w PLN) (brak danych za 2025 rok od tej spółki zależnej / spółka nie przedstawiła danych)

AKTYWA	31.12.2024
---------------	-------------------

A	Aktywa trwałe	0,00
I	Wartości niematerialne i prawne	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00
1	Środki trwałe	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
B	Aktywa obrotowe	822 591,15
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00
	Aktywa RAZEM	822 591,15

PASYWA		31.12.2024
A	Kapitał (fundusz) własny	797 892,39
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	102 222,50
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	886 777,50
	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
III	Pozostałe kapitały (fundusze)	
IV	rezerwowe	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-161 414,65
VI	Zysk (strata) netto	-29 692,96
	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00
VII	obrotowego	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 698,76
	Pasywa RAZEM	822 591,15

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

Siedziba	Warszawa
KRS	0001169714
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 na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego: Pani Angelina Stokłosa oraz Pan Szymon Klimas – członkowie zarządu. 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).

**Rachunek zysków i strat Zortrax Stores
sp. z o.o. (w PLN)**

Wyszczególnienie		24.04.2025	31.12.2025
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		85 654,63
B.	Koszty działalności operacyjnej		138 393,82
I	Amortyzacja		0,00
II	Zużycie materiałów i energii		11 822,07
III	Usługio bce		57 130,36
IV	Podatki i opłaty		0,00
V	Wynagrodzenia		62 389,29
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		7 052,10
VII	Pozostałe koszty rodzajowe		0,00
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		-52 739,19
D.	Pozostałe przychody operacyjne		0,80
E.	Pozostałe koszty operacyjne		0,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		-52 738,39
G.	Przychody finansowe		0,00
H.	Koszty finansowe		3 016,06
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)		-55 754,45
J.	Podatek dochodowy		0,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku/zwiększenie straty		0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)		-55 754,45

Bilans Zortrax Stores sp. z o.o. (w PLN)

AKTYWA		31.12.2025
A	Aktywa trwałe	0,00
I	Wartości niematerialne i prawne	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00
1	Środkitrawe	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00
B	Aktywa obrotowe	230135,68
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00
	Aktywa RAZEM	230135,68

PASywa		31.12.2025
A	Kapitał (fundusz) własny	-50754,45
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00
	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
III	wyceny	0,00

	Pozostałe kapitały (fundusze)	
IV	rezerwowe	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00
VI	Zysk (strata) netto	-55754,45
	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	
VII	obrotowego	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	280890,13
	Pasywa RAZEM	280890,13

**Zortrax Defence sp. z o.o. – spółka zależna
Emitenta (stan na dzień 31 grudnia 2025 r. –
NIE DOTYCZY)**

**Zortrax Defence sp. z o.o. – spółka zależna
Emitenta (stan na dzień 1 czerwca 2026 r.)**

Siedziba	Warszawa
KRS	0001222568
Kapitał zakładowy	5.000 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki zależnej	100%

Zortrax Defence sp. z o.o. („**Zortrax Defence**”) to spółka zawiązana przez Emitenta w lutym 2026 roku w celu produkcji pod marką Zortrax urządzeń kierowanych do szeroko rozumianego sektora obronności (*defence*). W skład zarządu tej spółki wchodzi na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego: Pan Rafał Tomasiak – prezes zarządu i Pani Angelina Stokłosa – członek zarządu. Pierwszy rok obrotowy tej spółki kończy się z dniem 31 grudnia 2026 r. Przedmiotem przeważającej działalności tej spółki zależnej jest produkcja wojskowych statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30,32,Z). Zortrax Defence nie rozpoczęła jeszcze aktywnej działalności operacyjnej.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podstawą prawną dla zwolnienia z obowiązku konsolidacji wyników finansowych spółek zależnych Emitenta 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.

1.4 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce z tytułu umów o pracę w roku 2025 wyniosło 13 osób. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Emitent zatrudniał w ramach zatrudnienia pracowniczego (na podstawie umów o pracę) cztery osoby.

2. WŁADZE SPÓŁKI

2.1 Zarząd

Pan Mariusz Babula złożył rezygnację 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. Wskutek tego do Zarządu Spółki powołano Panią Angelinę Stokłosę (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 31 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy, a w jego skład wchodziła:

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki jest dwuosobowy, a w jego skład wchodzi:

- **Pani Angelina Stokłosa – Prezes Zarządu (CEO),**
- **Pan Szymon Klimas – Wiceprezes Zarządu (CFO).**

2.2 Prokurenci

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w Spółce był jeden prokurent – Pan Szymon Klimas, któremu w dniu 14 listopada 2025 r. udzielono prokury samoistnej.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego w Spółce nie ma prokurenta, zaś prokura Pana Szymona Klimasa wygasa, z uwagi na powołanie Pana Szymona Klimasa do Zarządu Spółki w dniu 8 stycznia 2026 r.

2.3 Rada Nadzorcza

W związku z powołaniem Pani Angeliny Stokłosy 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. W dniu 22 grudnia 2025 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Paweł Łapiński. W dniu 23 grudnia 2025 r. z Rady Nadzorczej Spółki została odwołana Pani Iga Chojnicka.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi / wchodzi:

1. Pan Marcin Połacieniec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Pan Tomasz Kaniowski – Członek Rady Nadzorczej
3. Pani Joanna Rek – Członek Rady Nadzorczej (sekretarz Rady Nadzorczej)
4. Pani Monika Rumianek – Członek Rady Nadzorczej
5. Pani Katarzyna Sermanowicz-Giza – Członek Rady Nadzorczej
6. Pan Oskar Sitek – Członek Rady Nadzorczej.

2.4 Akcjonariat

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiał 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 **na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosił 15.382.250 PLN** (piętnaście milionów trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych) i dzielił się na **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 jednaście 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.

Akcjonariat Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	%	Liczba głosów na WZ	%
INARIUS FUNDACJA RODZINNA	1 850 000	8,4%	1 850 000	8,4%
Pozostali	20 171 025	91,6%	20 171 025	91,6%

Razem **22 021 025 100,00%** **22 021 025 100,00%**

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi **na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego 22 021 025,00 PLN** (dwadzieścia dwa miliony dwadzieścia jeden tysięcy dwadzieścia pięć złotych) i dzieli się na **22 021 025** (dwadzieścia dwa miliony dwadzieścia jeden tysięcy dwadzieścia pięć) akcji, w tym:

- a)** 348 500 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda;
- b)** 11 193 750 (jedenaście milionów sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda;
- c)** 500 000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda;
- d)** 6 638 775 (sześć milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy siedemset siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 PLN każda;
- e)** 3 340 000 (trzy miliony trzysta czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1 PLN każda.

3. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1 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: Hepa Cover, Ultrasonic Cleaner, Curing Station, Cleaning Station oraz flagowy produkt, dotychczas jedyny tego rodzaju na świecie – 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 umożliwiających 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.

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

W raportowanym okresie sprawozdawczym Emitent koncentrował się przede wszystkim na reorganizacji Spółki i Grupy Zortrax, z uwagi na błędy zarządcze poprzedniego Zarządu Spółki. W konsekwencji okres porządkowania struktur i procesów w ramach Grupy w III i IV kwartale 2025 r. wpłynął negatywnie na wyniki w zakresie sprzedaży w raportowanym okresie. Dodatkowo Spółka dokonała odpisów majątku trwałego w postaci linii produkcyjnych zlokalizowanych w Chińskiej Republice Ludowej z uwagi na utratę kontroli nad tą linią. Odpis ten był widoczny w sprawozdaniu (raporcie okresowym) za IV kwartał 2025 r. Ponadto Spółka dokonała w maju 2026 r. odpisów za rok 2025 dotyczących krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w szczególności prac badawczo – rozwojowych, zapasów i należności przeterminowanych powyżej 12 miesięcy. Porządkowanie ww. procesów było jednak niezbędne dla przywrócenia Spółce i Grupie Zortrax możliwości produkcyjnych i sprzedażowych z wcześniejszych okresów działalności.

(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 i 2025 rok rolę nadzorca układu pełni w Spółce Pan Paweł Głodek, posiadający licencję doradcy restrukturyzacyjnego i tytuł kwalifikowanego doradcy restrukturyzacyjnego (numer licencji 657). Obecnie Pan Paweł Głodek jest nadzorcą wykonania układu.

(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] renegecje 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 zakończenia 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 w sierpniu 2025 r.

(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 przyspieszonego 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 z 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 Zortrax Dental S.A.), z uwzględnieniem wariantów umożliwiających sprawną spłatę zobowiązań układowych oraz rozwoju działalności na nowych rynkach. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki wskazał, że 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 potencjalnie 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 podejmie 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 miało być opracowanie i przyjęcie przez Zarząd Spółki nowej strategii Spółki na najbliższe lata. Szczegółowy opis przyjętej przez Zarząd Spółki strategii został opublikowany w dniu 9 marca 2026 r. i podany do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego ESPI nr 21/2026 (strategia na lata 2026-2028).

(j) Raportem bieżącym ESPI nr 24/2025 z dnia 21 grudnia 2025 r. Spółka poinformowała, że w dniu 21 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego dotyczącego roku obrotowego 2024, tj. odpisu aktualizującego wartość firmy (tzw. goodwill) w wysokości 23 526 097,59 zł (dwadzieścia trzy miliony pięćset dwadzieścia sześć tysięcy dziewięćdziesiąt siedem złotych 59/100). Przedmiotowy odpis został następnie uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane przez Spółkę w formie rocznego raportu okresowego niezwłocznie po otrzymaniu przez Zarząd Spółki opinii (raportu) biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, tj. w dniu 23 grudnia 2025 r. Odpis aktualizujący wartość firmy był związany z problemami płynnościowymi Spółki, które sprawiły, że konieczna stała się weryfikacja

oczekiwać 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 31 grudnia 2024 r. 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). Rozpoznany odpis aktualizujący stanowił zdarzenie jednorazowe, które wynikało ze stosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i wskazywało na niepewność co do czasu realizacji podejmowanych przez Spółkę działań inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych, których wynik jest uzależniony od możliwości pozyskania finansowania oraz uzyskania satysfakcjonującego poziomu przepływów z działalności operacyjnej. Szacowany ujemny wpływ dokonanego odpisu aktualizującego na wynik netto Spółki za rok 2024 wynosił 23,5 mln zł. Zdarzenie miało charakter jednorazowy i niegotówkowy.

(k) W dniu 23 grudnia 2025 r. Spółka opublikowała roczny raport okresowy za 2024, wykonując rażąco zaniedbany przez poprzedni Zarząd Spółki w osobie Pana Mariusza Babuli obowiązek informacyjny w zakresie sprawozdawczości finansowej i raportowania okresowego. Pozwoliło to na podjęcie przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. decyzji o odwieszeniu zawieszonych dotąd notowań akcji Spółki na rynku NewConnect. Przywrócenie notowań akcji Spółki nastąpiło w dniu 30 grudnia 2025 r.

(l) Raportem bieżącym ESPI nr 15/2026 z dnia 10 lutego 2026 r. Spółka poinformowała o rejestracji przez sąd rejestrowy Spółki podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, stanowiącego konsekwencję wykonywania przez Spółkę układu z wierzycielami w drodze konwersji zobowiązań na akcje serii G w łącznej liczbie 66 387 753 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Suma wszystkich wierzytelności objęta układem wynosi 10 384 107,28 zł, z czego część podlegająca konwersji na akcje spółki w wysokości 7 124 121,71 zł została zrealizowana a kwota 3 259 985,57 zł w części gotówkowej na dzień sporządzenia sprawozdania nie jest spłacana z uwagi na brak zapewnienia środków na realizację układu przez poprzedni Zarząd Spółki.

(m) Raportem bieżącym EBi nr 13/2026 z dnia 11 lutego 2026 r. Spółka poinformowała, że sąd rejestrowy Spółki dokonał wpisu (rejestracji) zmiany Statutu Spółki w zakresie siedziby statutowej Spółki, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 lutego 2026 r. Siedziba Spółki mieści się obecnie w Warszawie, przy ul. Zajęczej 15. O zmianie adresu siedziby

Spółki pod warunkiem dokonania przez sąd rejestrowy Spółki ww. wpisu, Spółka poinformowała raportem bieżącym EBi nr 9/2026 z dnia 3 lutego 2026 r.

(n) W dniu 24 lutego 2026 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym podjęto uchwały dotyczące zmiany Statutu Spółki obejmujące m.in. wprowadzenie do Statutu Spółki nowego upoważnienia dla Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, scalenie (resplit) akcji Spółki oraz obniżenie kapitału zakładowego. O motywach planowanego obniżenia kapitału zakładowego Spółki Zarząd Spółki poinformował raportem bieżącym ESPI nr 16/2026 z dnia 12 lutego 2026 r. oraz raportem bieżącym EBi nr 14/2026 z dnia 12 lutego 2026 r. Potrzeba dokonania zmian w zakresie struktury kapitału zakładowego Spółki jest podyktowana koniecznością dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do realiów rynkowych oraz bieżącej rynkowej wyceny Spółki oraz przygotowania Spółki na możliwość wejścia profesjonalnego inwestora finansowego.

(o) W dniu 25 lutego 2026 r., raportem bieżącym ESPI nr 19/2026, Spółka poinformowała, że w dniu 25 lutego 2026 r. Spółce doręczono wyrok Sądu Okręgowego w Olsztynie I Wydział Cywilny w sprawie z powództwa Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych z siedzibą w Warszawie („**FGŚP**”) o zapłatę na rzecz FGŚP kwoty 867 562,02 zł, wraz z odsetkami i kosztami postępowania, tytułem zwrotu środków wypłaconych przez FGŚP na rzecz byłych pracowników Spółki. Wyrok nie był prawomocny, zaś nowy Zarząd Spółki podejmie działania, sygnalizowane FGŚP jeszcze przed wydaniem ww. wyroku, w celu rozłożenia należności na raty. Wydanie wyroku stanowiło kolejną konsekwencją błędów zarządczych poprzedniego Zarządu Spółki, który nie zabezpieczył środków na spłatę wierzytelności FGŚP, działając w warunkach niewiedzy co do mechanizmu działania FGŚP, a ponadto z nieuzasadnionych przyczyn utrzymywał nieadekwatnie wysoki poziom zatrudnienia pracowniczego Spółki, co doprowadziło do zadłużenia Spółki względem FGŚP.

(p) W dniu 9 marca 2026 r., raportem bieżącym ESPI nr 21/2026, Spółka ogłosiła Strategię Grupy Zortrax na lata 2026-2028 pod hasłem "Creativity is our Superpower" („**Strategia**”). Skuteczne wdrożenie inicjatyw strategicznych przyjętych w ramach Strategii ma pozwolić na transformację Grupy Zortrax w kierunku zintegrowanej, zdywersyfikowanej i elastycznej organizacji, przy założeniu, że rok 2026 jest rokiem przejściowym po zakończeniu dwóch formalnych postępowań restrukturyzacyjnych z udziałem Spółki oraz po dokonaniu biznesowej, wewnętrznej restrukturyzacji Spółki i reorganizacji Grupy Zortrax. Jako taki, rok 2026 w założeniach Zarządu Spółki służy strategicznej odbudowie Spółki po licznych błędach zarządczych poprzedniego Zarządu Spółki. Ambicją Grupy Zortrax jest wzmocnienie marki ZORTRAX na rynku polskim i rynkach zagranicznych oraz odbudowa rentowności i zapewnienie stabilnego tempa wzrostu zysku operacyjnego.

Strategia opiera się na następujących fundamentach:

a) wykorzystanie siły marki ZORTRAX i jej międzynarodowej rozpoznawalności;

b) wykorzystanie potencjału intelektualnego Grupy Zortrax, w tym zwłaszcza odbudowanego działu R&D, którego liderzy stworzyli wszystkie kluczowe urządzenia marki ZORTRAX, na czele z Panem Rafałem Tomasiakiem, współtwórcą marki ZORTRAX, dzięki wkładowi którego marka ZORTRAX odniosła sukces komercyjny już na początku jej powstania – także w obszarach dotychczas niepokrytych przez Spółkę / Grupę ZORTRAX, jak w szczególności sektory (segmenty): health, biotechnology i defence;

c) koncentracja procesów produkcyjnych w ramach Grupy Zortrax w Europie (ze szczególnym uwzględnieniem Polski), ale poszukujących partnerstw na całym świecie;

d) poszerzenie portfolio produktów oferowanych przez Grupę Zortrax przez wprowadzenie w 2026 r. dwóch nowych urządzeń własnych lub w drodze akwizycji innych spółek z branży druku 3D lub branż pokrewnych;

e) przygotowanie Spółki i Grupy Zortrax do procesu pozyskania finansowania zewnętrznego w pierwszym półroczu 2026 r. i kontynuowanie tego procesu w kolejnych okresach.

Realizacja Strategii jest oparta na następujących filarach:

a) maksymalizacja wartości własności intelektualnej Grupy ZORTRAX;

b) innowacyjne i zrównoważone portfolio produktów, konstruowane w oparciu o kluczową grupę odbiorców – segment industrial;

c) zarządzanie kapitałem – zdyscyplinowane podejście do zarządzania nakładami inwestycyjnymi oraz rozwój partnerstw biznesowych w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego;

d) dywersyfikacja działalności Grupy Zortrax w ramach spółek zależnych Spółki;

e) aktywna komunikacja Spółki z rynkiem, inwestorami oraz społecznością użytkowników i odbiorców produktów marki ZORTRAX.

Strategiczną ambicją Grupy Zortrax jest:

a) konsolidacja rynku druku 3D w drodze akwizycji atrakcyjnych w ocenie Spółki podmiotów polskich i zagranicznych;

b) kreowanie rynku druku 3D przez systematyczne poszerzanie portfolio produktów oferowanych przez Grupę ZORTRAX;

c) stałe, konsekwentne poszerzenie rynku, na którym działa Grupa ZORTRAX, o nowe segmenty przez wykorzystanie tworzonych w tym celu spółek zależnych Spółki.

Obecnie Grupa Zortrax przyjęła kryteria alokacji kapitału dla projektów inwestycyjnych uwzględniające minimalne stopy zwrotu w podziale na linie biznesowe: sprzedaż i produkcja (Zortrax Stores sp. z o.o.), bezpieczeństwo i obronność (Zortrax Defence sp. z o.o.). W najbliższym czasie Spółka nie wyklucza wyłonienia kolejnych linii biznesowych. Szczególną uwagę w aktualnym horyzoncie czasowym Spółka będzie zwracała na sektor bezpieczeństwo i obronność. Jednocześnie Zarząd Spółki zidentyfikował jako perspektywiczne oraz strategicznie komplementarne wobec dotychczasowych kompetencji Grupy Zortrax sektory medyczny i kosmiczny, które w kolejnych okresach mogą stanowić istotny kierunek alokacji kapitału oraz rozwoju działalności operacyjnej w ramach Grupy Zortrax. Po 2026 r. i po realizacji planowanych nakładów inwestycyjnych Spółka oczekuje dodatnich przepływów pieniężnych oraz stopniowego zmniejszania wskaźnika zadłużenia dług netto/ EBITDA do poziomu niewyższego niż czterokrotność w 2030 r.

(r) W dniu 18 marca 2026 r., raportem bieżącym EBi nr 18/2026, Spółka poinformowała, że w dniu 18 marca 2026 r. powzięła informację, iż sąd rejestrowy Spółki – Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji (wpisu) zmian statutu Spółki, wprowadzonych do statutu na podstawie Uchwały nr 5/2/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 lutego 2026 r. Sąd rejestrowy Spółki dokonał rejestracji zmiany par. 9 ust. 1 statutu Spółki, który ma obecnie nowe, następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki

wynosi 22.021.025 zł (dwadzieścia dwa miliony dwadzieścia jeden tysięcy dwadzieścia pięć złotych) i dzieli się na 22.021.025 (dwadzieścia dwa miliony dwadzieścia jeden tysięcy dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda (...)."

(s) W dniu 16 kwietnia 2026 r., raportem bieżącym EBI nr 22/2026, Spółka poinformowała, że podpisała list intencyjny, na podstawie którego będzie prowadzić działania w celu nawiązania strategicznej współpracy na obszarze Królestwa Arabii Saudyjskiej w ramach programu „Vision 2030” w obszarze druku 3D (Advanced 3D Printing Additive Manufacturing). Potencjalna strategiczna współpraca i partnerstwa mają objąć w szczególności sektor edukacji, a ponadto obszar innowacyjnych technologii, w tym transfer technologii, oraz otworzyć marce ZORTRAX możliwości szerszego wejścia na lokalny rynek. Obecnie Spółka jest w fazie negocjowania pierwszego kontraktu na podstawie tego listu intencyjnego.

(t) W dniu 20 kwietnia 2026 r., raportem bieżącym ESPI nr 23/2026, Spółka poinformowała, że w dniu 20 kwietnia 2026 r. Spółka, spółka zależna Spółki - Zortrax Stores sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz spółka Spaceform sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (KRS: 0001161290; „Spaceform”) zawarły list intencyjny, przedmiotem którego jest wyrażenie intencji jego stron dotyczącej podjęcia współpracy w zakresie zbadania wybranych możliwości potencjalnej współpracy w kontekście technologii wytwarzania addytywnego Spaceform oraz jej potencjalnego zastosowania w określonych zastosowaniach przemysłowych. Strony wyraziły wolę podjęcia współpracy w zakresie rozwoju oraz wdrożenia produktów, obejmującą między innymi analizę i wybór potencjalnych scenariuszy integracji technologicznej, opracowanie wstępnej ścieżki produktowej, weryfikację możliwości realizacji wdrożeń pilotażowych oraz identyfikację i wybór potencjalnych modeli komercjalizacji. Zawarcie przedmiotowego listu intencyjnego stanowi kolejny krok Grupy Zortrax w celu nawiązania ściślejszej współpracy z szeroko rozumianym sektorem kosmicznym.

(u) W dniu 21 kwietnia 2026 r., raportem bieżącym ESPI nr 24/2026, Spółka poinformowała, że w dniu 21 kwietnia 2026 r. Spółka, spółka zależna Spółki - Zortrax Stores sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz spółka Fiberlab S.A. z siedzibą w Brzeziu (KRS: 0000533098) zawarły list intencyjny, przedmiotem którego jest wyrażenie intencji stron dotyczącej podjęcia współpracy o charakterze analityczno-rozwojowym, ukierunkowanej na identyfikację, ocenę oraz weryfikację wybranych możliwości kooperacji w obszarze filamentów do druku 3D oraz drukarek 3D, w szczególności w zakresie potencjalnego rozwoju produktów, optymalizacji technologii, a także wspólnych działań biznesowych i rynkowych. Zawarcie przedmiotowego listu intencyjnego stanowi kolejny krok Grupy Zortrax w celu nawiązania ściślejszej współpracy w zakresie produkcji nowych filamentów i poszerzenia oferty produktowej dostępnej w ramach Grupy Zortrax.

(w) W dniu 29 maja 2026 r. Spółka przekazała raportem bieżącym ESPI nr 25/2026, że Zarząd Spółki dokonał odpisów aktualizujących za 2025 dotyczących krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w szczególności prac badawczo-rozwojowych, zapasów i należności przeterminowanych powyżej 12 miesięcy, w kwocie łącznie 4 098 735,03zł. Konieczność dokonania tych odpisów jest następstwem porządkowania struktury finansowej i rachunkowej (księgowej) Spółki po zaniedbaniach poprzedniego Zarządu Spółki. Dokonany odpis miał charakter jednorazowy i niegotówkowy; doprowadził do tego, że na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitały własne Spółki były ujemne. **Z uwagi jednak na przystąpienie Spółki do wykonywania układów z wierzycielami – tj. rejestrację przez sąd rejestrowy Spółki akcji serii G i akcji serii H oraz zmniejszenie stanu zadłużenia Spółki – kapitały własne Spółki w roku 2026 i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego są dodatnie.**

4. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

4.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 12 miesięcy 2025 r. oraz dane porównawcze za 12 miesięcy 2024 r.:

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży	2 398	6 450	566	1 499
Amortyzacja	4 176	4 295	986	998
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 306	-8 872	-1 252	-2 061
Zysk (strata) brutto	-15 973	-39 618	-3 770	-9 205
Zysk (strata) netto	-13 556	-39 585	-3 199	-9 197
EBITDA znormalizowana	-1 329	-4 790	-314	-1 113
Odpis wartości firmy	0	1 426	0	331

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	
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-238	-1 726	-56	-401

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	202	1 484	48	322
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2	345	0,5	80

Wybrane dane finansowe z bilansu na dzień 31.12.2025 oraz dane porównawcze na dzień 31.12.2024:

Wyszczególnienie	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Aktywa RAZEM	16 630	31 630	3 935	7 402
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 187	22 971	4 303	5 376
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	15 702	17 388	3 715	4 069
Kapitał własny	-1 557	8 659	-368	2 026
Kapitał podstawowy	15 382	12 042	3 639	2 818

Powyższe dane finansowe za 2025 rok i dane do nich porównywalne, tj. za 2024 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad: – pozycje aktywów, pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień 31 grudnia 2025 r. – 4,2267 PLN/EUR; 31 grudnia 2024 r. – 4,2730 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 2025 r. – 4,2372 PLN/EUR; 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. – 4,3042 PLN/EUR.

4.2 Sytuacja finansowa w 2025 roku

Narastająco za 12 miesięcy 2025 roku Emitent wygenerował 2,4 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 6,4 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego.

W strukturze sprzedaży drukarki 3D oraz urządzenia peryferyjne stanowią największy udział, tj. 55%. Kolejną grupę asortymentową w strukturze stanowią materiały i towary, tj. filamenty, żywice oraz części zamienne. Odpowiadają one za 45% generowanej

sprzedaży.

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 2025 i 2026 roku prace badawczo-rozwojowe zostały zredukowane do zera decyzją poprzedniego Zarządu Spółki. Decyzją obecnego Zarządu Spółki, nowoutworzony dział badań i rozwoju zamierza wznowić prace nad nowymi urządzeniami, które Spółka będzie mogła wprowadzić do sprzedaży w pierwszej połowie 2027 roku.

Dodatkowo w związku z podjętą decyzją odpisów aktualizujących za 2025 dotyczących krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w szczególności prac badawczo – rozwojowych, zapasów i należności przeterminowanych powyżej 12 miesięcy, w kwocie łącznie 4 098 735,03zł. 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.

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, oraz w związku z przeprowadzeniem inwentaryzacji zapasów i dokonania przeglądu i analizy ściągłości należności przeterminowanych. 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 2025, podjął decyzję o rozpoznaniu odpisu aktualizującego w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok, obciążając pozostałe koszty operacyjne w IV kwartale 2025 r. W przypadku zmiany sytuacji finansowej Spółki Zarząd ponownie przeprowadzi stosowną analizę pod kątem zasadności zaktualizowania wartości

firmy (Spółki).

Obecny Zarząd Spółki opracował 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 uwzględniac 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 4 mln zł. Powyższe zdarzenie ma charakter jednorazowy i niegotówkowy. W ocenie Zarządu Spółki dokonanie ww. odpisu aktualizującego nie ma wpływu na sytuację płynnościową i operacyjną Spółki.

W efekcie opisanych zdarzeń wynik finansowy netto Emitenta po 12 miesiącach 2025 był ujemny i wyniósł (-13,6) 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) mln zł. Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł -1,5 mln zł (Z uwagi jednak na przystąpienie Spółki do wykonywania układów z wierzycielami – tj. rejestrację przez sąd rejestrowy Spółki akcji serii G i akcji serii H oraz zmniejszenie stanu zadłużenia Spółki – **kapitały własne Spółki w roku 2026 i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego są dodatnie**).

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2025 r. aktywa trwałe Spółki wyniosły 10,5 mln zł, z czego 95% stanowią wartości niematerialne i prawne. W kosztach zakończonych prac rozwojowych ujmowane są sfinalizowane projekty których wartość księgową na dzień bilansowy wyniosła 9,2 mln zł. Środki trwałe stanowią 0,4% aktywów trwałych,

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2025r. wyniosły 6 mln zł, z czego 20% stanowią zapasy i 21% należności krótkoterminowe.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł -1,5 mln zł
Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31 grudnia 2025 r. wyniosły 15,7 mln zł.
Saldo zobowiązań handlowych na dzień bilansowy wyniosło 5,2 mln zł.

4.3 Przewidywana sytuacja finansowa

Od połowy sierpnia 2025 r., kiedy nastąpiła zmiana kierownictwa Spółki, do końca 2025 r. Spółka kontynuowała działalność z uwzględnieniem następujących zmian wprowadzanych od 18 sierpnia 2025 r. przez nowy Zarząd Spółki:

- a) zorganizowanie zaplecza produkcyjnego grupy kapitałowej Spółki w całości lub w większej części w Polsce;
- b) rekonstrukcja sieci resellerów (dystrybutorów) grupy kapitałowej 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.

5. PERSPEKTYWY DALSZEGO ROZWOJU

Emitent prowadzi swoją działalność w branży druku 3D, która wciąż należy do jednej z dynamiczniej rozwijających się branż na świecie. Wynika to z niesłabnącego zainteresowania drukarkami 3D ze strony przedsiębiorstw, które wykorzystują je do przygotowywania m.in. prototypów oraz gotowych urządzeń lub części zamiennych lub gotowych do implementacji komponentów, w tym także branży specjalistycznych, tj. obronność, medycyna, motoryzacja oraz edukacja.

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

Aktualny Zarząd Spółki zamierza kontynuować prace badawczo-rozwojowe rozpoczęte przez Spółkę w latach ubiegłych, zawieszane 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).

Spółka funkcjonuje w wymagającym obszarze nowych technologii, a dzięki zrozumieniu potrzeb grupy docelowej, tworzy kompletne i intuicyjne rozwiązania, które przyczyniają się do udoskonalania codziennej pracy specjalistów z różnych branż. Innowacyjność jest podstawową cechą modelu biznesowego Emitenta. Rozwój działalności w zakresie badań i rozwoju, przekłada się na rozwój ekosystemu Zortrax, który jest kluczowym elementem realizacji strategii Spółki. W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła prac

badawczo-rozwojowych, które zostaną wznowione w 2026 lub na początku 2027 roku. Zarząd Spółki zidentyfikował czynniki wskazujące na niepewność kontynuacji działalności Spółki, co jest spowodowane błędami popełnionymi w latach poprzednich, w szczególności wysokie zadłużenie Spółki nieadekwatne do wielkości i skali prowadzonej działalności, zbyt optymistyczne podejście do propozycji układowych, utrata linii produkcyjnej w Chinach, zadłużanie spółki po dniu układowym. Mimo tych czynników Zarząd podejmuje szereg działań mających na celu mitygację ryzyka i dostosowanie struktury kapitałowej Spółki, tak aby umożliwić efektywne poszukiwanie inwestora i pozyskanie środków wystarczających na wznowienie działalności operacyjnej na poziomie umożliwiającym realizację zawartego układu, spłatę innych zobowiązań oraz wznowienie prac badawczo rozwojowych.

6. INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ PRZYJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Jedynym instrumentem finansowym, z którego korzysta(ła) Spółka, są obligacje, objęte jednak zakończonym prawomocnie w 2025 r. 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 ok. 71,7% wpływów stanowi waluta obca.

W 2025 r. przychody Spółki realizowane w EUR stanowiły 27,3% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów realizowanych w USD stanowił 39,5% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział PLN stanowił 28,3%, a pozostałe waluty (w tym GBP) odpowiadały za 4,9% przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów, inwestycji i zakupów materiałowych 57,1% płatności realizowano w walucie polskiej, 1,3% w EUR, 0,8% w GBP, a 40,8% w USD. Wykorzystywany był więc hedging (zabezpieczenie, ang. *hedge*) naturalny, czyli zobowiązania w danej walucie opłacane były z wygenerowanych wpływów w tej samej walucie. 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 pogarszać jej sytuację gospodarczą.

7. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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 będzie dążyć 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. Kluczowi dostawcy Emitenta to obecnie podmioty polskie.

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.

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 koncentruje 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, perspektywę

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 z dziedziny druku 3D. Utrata kluczowych pracowników lub współpracowników Emitenta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność i osiągnięte 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 ceł importowych. Ewentualne zwiększenie kosztów związane z powyższymi czynnikami może spowodować konieczność podwyższenia cen sprzedaży oferowanego przez Spółkę asortymentu, co z kolei może wpływać na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności Emitenta. W związku z tym Spółka w pierwszym

i ostatnim kwartale danego roku obrotowego może wykazywać wyższe koszty związane ze zwiększeniem zapasów, aby uniknąć przerw w dostawach oraz braku płynności dostaw.

Planowanie dostaw półproduktów oraz wysyłka gotowych produktów do klientów wiąże się z zarządzaniem powierzchnią magazynową. W przypadku nałożenia się terminów dostaw, Emitent, może mieć zbyt mało miejsca na przechowywanie półproduktów i produktów. Sytuacja taka może zaburzyć funkcjonujące już procesy logistyczne i spowodować nieplanowane wzrosty kosztów operacyjnych związane z koniecznością skorzystania z zewnętrznych usług magazynowania. 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 o zasięgu międzynarodowym, w tym outsourcując procesy magazynowania i wysyłki w 2025 roku.

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

Aktualna sytuacja na rynku transportowym jest związana nie tylko z bieżącą koniunkturą na danym rynku, ale też zmianami prawnymi i zmianą polityki w danym kraju lub tendencji ogólnoświatowych, 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 wahaniami 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 wahaniami 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

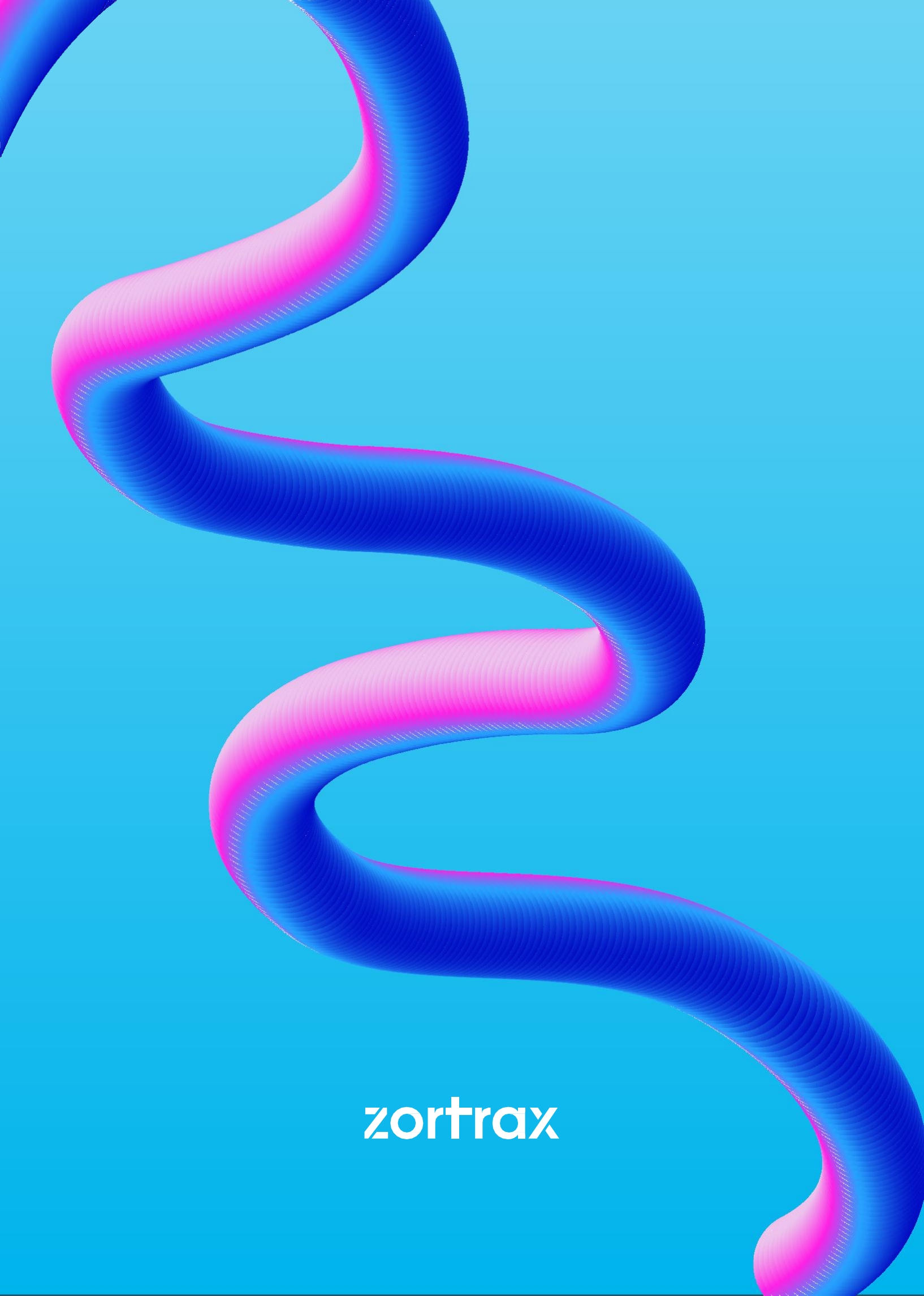
Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają 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 perspektywę 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. Od połowy sierpnia 2025 roku 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 wprawdzie jednoosobowy, niemniej od dnia 14 listopada 2025 r. w Spółce ustanowiono prokurenta samoistnego w osobie Pana Szymona Klimasa, co pozwalało na realne istotne ograniczenie przedmiotowego ryzyka. Od stycznia 2026 r. Zarząd Spółki jest dwuosobowy.



zortrax



8. AKCJE WŁASNE

Spółka nie posiadała akcji własnych na dzień 31 grudnia 2025 r. i nie posiada ich na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego.

9. OŚWIADCZENIA

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

Zarząd Zortrax S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2025 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.

9.2 Oświadczenie Zarządu Spółki w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Zortrax S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok 2025 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 2025 rok został przez niego sporządzony za okres, w którym członkowie aktualnego Zarządu Spółki nie sprawowali mandatu przez cały okres sprawozdawczy. Aktualny Zarząd Spółki dołożył co najmniej należytej staranności, aby sporządzić niniejszy raport okresowy w stanie ograniczonej wiedzy o Spółce w okresie objętym tym raportem. 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.

Angelina Stokłosa, Prezes Zarządu Zortrax S.A.

Szymon Klimas, Wiceprezes Zarządu Zortrax S.A.



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

Oświadczenie Zarządu Zortrax S.A. z siedzibą w Warszawie 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
---	---

<p>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:</p>	
<p>1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;</p>	TAK
<p>1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;</p>	TAK
<p>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;</p>	TAK
<p>1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;</p>	TAK
<p>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;</p>	TAK
<p>1.6. dokumenty korporacyjne spółki;</p>	
<p>1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;</p>	TAK
<p>1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;</p>	TAK
	<p>Emitent prezentuje wybrane dane finansowe. Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych z wyjątkiem prognozy wymaganej na potrzeby trwającego postępowania restrukturyzacyjnego. Emitent przygotowuje prognozy wyników</p>

	<p>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.</p>
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

<p>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.</p>	<p>TAK</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>
<p>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</p>	<p>TAK</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>

<p>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.</p>	<p>TAK</p>
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	<p>TAK</p>
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	<p>TAK</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>
<p>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.</p>	<p>NIE</p> <p>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 zadane w czasie obrad pytania.</p>

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 Zortrax S.A.

Szymon Klimas, Wiceprezes Zarządu Zortrax S.A.

zortrax

www.zortrax.com