

PLAN RESTRUKTURYZACYJNY

ZORTRAX spółka akcyjna

ul. Lubelska 34, 10-409 Olsztyn

KRS: 0000499608, NIP: 5242756595, REGON: 146496404

WARSZAWA, DNIA 30 LIPCA 2024 ROKU

I. OPIS PRZEDSIĘBIORSTWA DŁUŻNIKA WRAZ Z INFORMACJĄ O AKTUALNYM I PRZYSZŁYM STANIE PODAŻY I POPYTU W SEKTORZE RYNKU, NA KTÓRYM PRZEDSIĘBIORSTWO DZIAŁA.

Spółka w ujęciu formalno-prawnym

Dłużnik działa w reżimie prawnym spółki akcyjnej pod firmą ZORTRAX z siedzibą w Olsztynie (dalej: „**Spółka**” lub „**ZORTRAX**”). Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000499608. ZORTRAX posiada REGON: 146496404 oraz NIP: 5242756595.

Prezesem Zarządu Spółki jest Mariusz Babuła. W przypadku zarządu jednoosobowego, oświadczenia w imieniu ZORTRAX składa Prezes Zarządu.

Siedziba Spółki znajduje się w Olsztynie przy ul. Lubelskiej 34 (kod pocztowy: 10-409).

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów (sklasyfikowana wg kodu PKD 28.96.Z).

Przedmiotem pozostałej działalności ZORTRAX są handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46), handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (PKD 47), działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62), badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72), badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z), pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD

74.90.Z), produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z), produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z), działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z).

Opis działalności Spółki

ZORTRAX jest polskim producentem oraz dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D. Spółka, jako jeden z dostawców drukarek 3D i urządzeń typu desktop, posiada w swoim portfolio ponad 30 materiałów do druku, urządzenia do automatycznego post-processingu, autorskie rozwiązania cyfrowe oraz inne produkty zwiększające wydajność procesu prototypowania. Marka tworzy produkty działające w technologiach LPD, LPD Plus, UV LCD oraz SVS.

ZORTRAX w swojej ofercie posiada pięć autorskich, desktopowych drukarek 3D: Zortrax M200 Plus, Zortrax M300 Plus, Zortrax M300 Dual, Zortrax Inventure, które pracują w technologii w LPD/LPD Plus oraz Zortrax Inkspire 2 w technologii druku UV LCD. Dopełnieniem maszyn drukujących, jest urządzenie semi-industrialne, gabarytowo zaliczane do sektora desktop – Zortrax Apollera, które opracowane zostało w autorskiej technologii SVS i służy do automatycznego post processingu wydruków, wytworzonych w technologiach LPD, LPD Plus, FFF oraz FDM. Uzupełnieniem niektórych produktów, w ramach dostarczania przez markę kompletnych ekosystemów do druku, jest oferowanie urządzeń peryferyjnych.

W swoim portfolio Spółka posiada Zortrax Cleaning Station, które jest stacją czyszczącą wydruki powstałe na Zortrax Inkspire z pozostałości żywicy. Kolejną stacją czyszczącą jest Zortrax DSS Station, urządzenie peryferyjne dedykowane pracy z Zortrax Inventure, służy ono do oczyszczania wydruków z rozpuszczalnych struktur podporowych. Ponadto w portfolio jest również urządzenie Zortrax Curing Station, które jest stacją do naświetlania wydruków powstałych na Zortrax Inkspire w celu osiągnięcia pożądanych właściwości przedmiotu.

Drukarki 3D Spółki posiadają łączność Wi-Fi i Ethernet, co pozwala na używanie ich w dużych farmach druku 3D, które mogą być sterowane za pomocą intuicyjnej platformy Zortrax inCloud, która jest kolejnym produktem w ofercie ZORTRAX. Dopełnieniem procesów prototypowania oraz druku jest oprogramowanie Z-SUITE, dostarczane użytkownikom wraz z każdą drukarką marki.

W 2020 roku Spółka wdrożyła linię maszyn z sektora industrial, oferując kompleksowe rozwiązania dla przemysłu, takie jak wielkoformatowa drukarka 3D Zortrax Endureal.

Uzupełnieniem maszyny industrialnej jest dedykowana jej Zortrax Material Station, której celem jest utrzymanie odpowiedniej temperatury uprzednio poddanych procesowi suszenia filamentów, dedykowanych pracy z drukarką oraz zapewnienie stabilnego miejsca pracy drukarki. Gama wysokotemperaturowych materiałów do druku składa się z trzech najbardziej popularnych na rynku w przemyśle ciężkim polimerów, jakimi są mieszanki PEEKU, PEI 1010 oraz PEI 9085, które charakteryzują się przede wszystkim wysoką wytrzymałością mechaniczną. Przygotowanie kompatybilnego środowiska do druku w warunkach przemysłowych otworzyło firmie nowe drzwi w projektach badawczo rozwojowych do współpracy ze światowymi agencjami rządowymi oraz firmami z sektora przemysłu ciężkiego. Krok ten pozwolił firmie m.in. na opracowanie technologii druku modeli kompozytowych w 3D z dwóch mieszanek PEEK we współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną.

ZORTRAX działa na rynkach na całym świecie, sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich, w USA, Kanadzie czy Australii, a także na rynkach azjatyckich oraz w Ameryce Południowej. Spółka dystrybuuje swoje produkty poprzez sieć ponad 100 partnerów działających w 90 krajach świata, na sześciu kontynentach.

Zróżnicowane portfolio produktów oferuje unikalne technologie produkcyjne, które przynoszą klientom korzyści takie jak elastyczność i niezawodność urządzeń oraz powtarzalność wyników pracy. Wysoka jakość integracji tych procesów sprawia, że rozwiązania druku 3D ZORTRAX są realną alternatywą dla tradycyjnych metod produkcji. Systemy druku 3D oferowane przez Spółkę można skonfigurować w taki sposób, aby skutecznie wspierały tradycyjne linie montażowe w małych i dużych fabrykach.

ZORTRAX dysponuje własnym zapleczem badawczo-rozwojowym. Zarówno projekty urządzeń jak i oprogramowanie są wynikiem pracy dedykowanych zespołów pracujących w strukturze Spółki.

Spółka kieruje swoje produkty przede wszystkim do klientów biznesowych, ale ze względu na łatwość użytkowania, przystępność cenową oraz unikalny design, drukarki 3D Zortrax są również wybierane przez klientów indywidualnych.

ZORTRAX dostarcza kompletny ekosystem dla branż lotniczych, kosmicznych, medycznych czy edukacyjnych. Z rozwiązań produktowych, oferowanych przez emitenta korzystają tacy giganci jak Bosch, NASA, ESA, Lockheed Martin, Faurecia USA, Caterpillar czy również podwykonawcy lub pracownicy świadczący usługi dla takich firm jak Bethesda Game Studios czy Lucasfilm Ltd.

Ideą działalności ZORTRAX jest stosowanie nowatorskich rozwiązań i wysokiej jakości materiałów zapewniających wysoką jakość i precyzję druku, a jednocześnie umożliwiającym drukowanie profesjonalistom, półprofesjonalistom (prosumerom) oraz osobom nie posiadającym specjalistycznej wiedzy i umiejętności z zakresu druku 3D.

Analiza popytu i podaży na rynku, na którym działa Dłużnik

Według raportu CONTEXT¹ w trzecim kwartale 2023 roku na globalnym rynku druku 3D zaobserwowano problemy w wielu segmentach, głównie z powodu inflacji i wysokich stóp procentowych. Jednakże trend ten dotyczy głównie drogich drukarek klasy przemysłowej. Z kolei drukarki 3D klasy desktopowej (tj. takie, które produkuje ZORTRAX) cieszyły się rosnącym zainteresowaniem i wzrostem popytu.

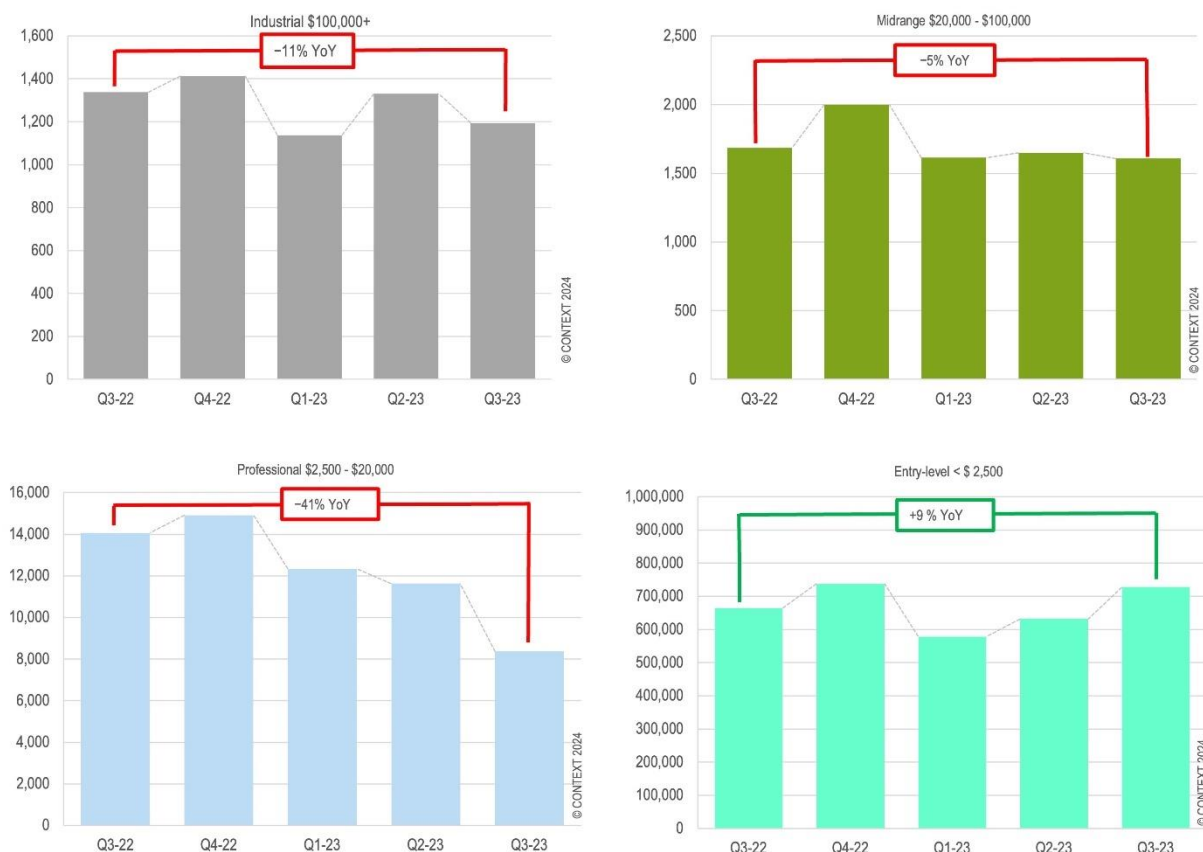
Podmioty z branży druku 3D notowane na giełdach papierów wartościowych, odpowiadały za 33% globalnych przychodów ze sprzedaży swoich maszyn, skupiając się przede wszystkim na przemysłowych drukarkach 3D. Odnotowano spadek dostaw drukarek 3D o wartości powyżej 100 tys. dolarów o -11% rok do roku, ze szczególnym uwzględnieniem spadku w segmencie polimerów (-17%) i drukarek 3D do metalu (-3%). Jednakże, przychody ze sprzedaży drukarek 3D tego typu wzrosły o +2% w stosunku do roku poprzedniego.

Z kolei rynek drukarek 3D średniej klasy odnotował spadek sprzedaży o 5% rok do roku, głównie z powodu słabych wyników kluczowych liderów rynku. Według CONTEXT spadek ten został nieco ograniczony przez duże dostawy nowych, tańszych systemów proszkowych, głównie produkowanych przez Formlabs oraz systemów opartych o żywice światłoutwardzalne z chińskiego UnionTech.

Rozwój w segmencie desktopowym i amatorskim, obejmującym drukarki 3D o wartości poniżej 2,5 tys. dolarów, wykazał wzrost o +9%, co świadczy o zmianie zapotrzebowania na tańsze, ale wystarczająco dobre rozwiązania. Do większego wzrostu przyczyniły się szczególnie firmy chińskie – Bambu Lab, Creality i Elegoo. Zgodnie z raportem CONTEXT nabywcy są coraz bardziej zdeterminowani, aby uzyskać podobną funkcjonalność i wyniki przy użyciu tańszych drukarek 3D. Desktopowe drukarki 3D znajdują obecnie zastosowanie w stomatologii, motoryzacji, medycynie i opiece zdrowotnej, przemyśle lotniczym, biżuterii i produktach konsumenckich. W związku z tym te drukarki 3D nie są już ograniczone do użytku

¹Raport CONTEXT, dostępny w: <https://www.contextworld.com/quarterly-global-industrial-3d-printer-shipments-struggle-for-growth1>

hobbystycznego i ogólnego.



Wykres 1 – globalne dostawy drukarek 3D według klas cenowych

CONTEXT przewiduje, że po trudnym roku 2023 rynek druku 3D przyspieszy w nadchodzących latach. Producenci będą w coraz większym stopniu wykorzystywać możliwości druku 3D do wytwarzania spersonalizowanych produktów na dużą skalę, uwzględniając indywidualne preferencje klientów. Oczekuje się, że ten trend zrewolucjonizuje branżę, oferując przedsiębiorstwom przewagę konkurencyjną w dostarczaniu rozwiązań „szytych na miarę”².

Pozycja konkurencyjna

Globalny rynek drukarek 3D jest zdominowany przez kilka kluczowych podmiotów, które wyróżniają się innowacyjnością, jakością swoich produktów oraz szerokim zakresem zastosowań oferowanych technologii. Są to przede wszystkim Stratasys, 3D Systems, Hp Inc., EOS GmbH oraz Materialise, których łączny, globalny udział rynkowy wynosi ponad 50%. Szacuje się, że rynek druku 3D osiągnie do 2030 roku wartość ok. 80 miliardów dolarów.

² Trendy w produkcji przyrostowej na rok 2024, dostępny w: <https://am3d.pl/blog/trendy-w-produkcji-przyrostowej-na-2024-rok/>

Szacuje się, że wartość polskiego rynku druku 3D wynosi kilkadziesiąt milionów dolarów rocznie, z tendencją wzrostową. Przykładowo, w 2022 roku wartość rynku mogła wynosić około 40-50 milionów USD, z oczekiwanym wzrostem w kolejnych latach o kilkanaście procent rocznie. Na rynku polskim druku 3D ZORTRAX jest liderem, szczególnie w segmencie desktopowych drukarek 3D. Jego udział w rynku szacuje się na ok. 25-30%. Ponadto ZORTRAX cieszy się uznaniem międzynarodowym zarówno wśród klientów indywidualnych, jak i przemysłowych w Europie i na Świecie.

Poza Spółką głównymi podmiotami na polskim rynku druku 3D są 3DGence sp. z o.o., OMNI3D sp. z o.o. oraz Verashape sp. z o.o., które działają głównie w segmencie przemysłowych drukarek 3D. Ich udział w analizowanym rynku szacuje się odpowiednio na ok. 20%, 15% oraz 10%. Zaznaczenia wymaga fakt, że polski rynek druku 3D ma ogromny potencjał rozwoju, napędzany przez innowacje technologiczne, rosnący popyt w przemyśle, wsparcie edukacyjne oraz rządowe i fundusze unijne. Chociaż istnieją pewne wyzwania, takie jak koszty inwestycji i konkurencja międzynarodowa, perspektywy są bardzo obiecujące. Polskie firmy, takie jak ZORTRAX, 3DGence, OMNI3D i Verashape, mają szansę na dalszy dynamiczny rozwój i umacnianie swojej pozycji zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Aktualna sytuacja finansowa przedsiębiorstwa

- Bilans

Na dzień 31 grudnia 2023 roku, bilansowe aktywa trwałe ZORTRAX wyniosły 51,5 mln zł, z czego 79% stanowią wartości niematerialne i prawne, w tym dodatnia wartość firmy w wysokości 24,9 mln zł powstała po połączeniu podmiotów, pomniejszana o miesięczne odpisy amortyzacyjne. W kosztach zakończonych prac rozwojowych ujemowane są sfinalizowane projekty których wartość księgowa na dzień bilansowy wyniosła 14,1 mln zł. Środki trwałe stanowią 19% aktywów trwałych, z czego najistotniejszą pozycję stanowią urządzenia techniczne i maszyny używane do produkcji (9,8 mln zł).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2023 wyniosły 18,2 mln zł, z czego 16% stanowią zapasy i 39% inwestycje krótkoterminowe. Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniósł 47,5 mln zł i stanowił 68% pasywów ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na 31 grudnia 2023 roku wyniosły 15,9 mln zł z czego kwota 5,1 mln zł dotyczy zobowiązań finansowych tj. kredytu obrotowego, pożyczki akcjonariusza oraz obligacji. Saldo zobowiązań handlowych na dzień bilansowy wyniosło 3,7 mln zł.

Poniżej zaprezentowano wartość wybranych pozycji aktywów i pasywów Spółki na koniec lat 2020 – 2023.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
AKTYWA RAZEM	1 212 499	164 947 522	153 355 062	69 872 826
Aktywa trwałe	169 511	144 090 282	133 538 906	51 581 009
Wartości niematerialne i prawne		130 504 550	121 687 834	40 815 727
Rzeczowe aktywa trwałe	59 234	13 106 475	11 482 628	9 999 297
Należności długoterminowe	10 544	116 126	118 270	90 000
Inwestycje długoterminowe		100 000	100 000	100 000
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99 733	263 131	150 173	575 985
Aktywa obrotowe	1 042 988	20 857 241	19 816 156	18 291 818
Zapasy	584 095	6 419 189	5 086 120	2 969 485
Należności krótkoterminowe	385 625	2 789 322	1 450 351	569 668
Należności z tytułu dostaw i usług	324 360	2 739 753	1 307 374	399 260
Inwestycje krótkoterminowe	69 411	9 126 164	8 324 892	7 214 395
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 858	2 522 565	4 954 794	7 538 269
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0	0
Udziały (akcje) własne	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	1 212 499	164 947 522	153 355 062	69 872 826
Kapitał (fundusz) własny	75 221	143 267 626	134 520 452	47 593 959
Kapitał (fundusz) zakładowy	348 500	11 542 250	11 542 250	11 542 250
Kapitał (fundusz) zapasowy	836 500	139 639 000	139 639 000	139 639 000
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-684 720	-1 109 779	-7 913 625	-16 660 798
Zysk (strata) netto	-425 059	-6 803 845	-8 747 173	-86 926 493
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 137 279	21 679 897	18 834 610	22 278 867
Rezerwy na zobowiązania	12 643	5 175 969	4 821 009	4 098 122
Zobowiązania długoterminowe	266 033	1 082 417		
Zobowiązania krótkoterminowe	858 602	9 624 572	11 210 353	15 926 672
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	175 466	2 913 244	4 725 141	3 725 308
Zobowiązania krótkoterminowe finansowe	547 211	5 555 337	5 591 100	5 141 366
Rozliczenia międzyokresowe		5 796 939	2 803 248	2 254 073

- Rachunek zysków i strat

Narastająco za 12 miesięcy 2023 roku ZORTRAX wygenerował 15 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 40 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego.

W rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy 2023 roku istotną pozycję stanowią pozostałe koszty operacyjne, których łączna wartość za 12 miesięcy ubiegłego roku wyniosła 78,2 mln zł. W pozycji tej ujmowane są odpisy amortyzacyjne dodatniej wartości firmy, która jest efektem rozliczenia transakcji połączenia. Transakcja została rozliczona w księgach spółki przejmującej metodą nabycia na podstawie art. 44b ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2013 r. nr 330 z późniejszymi zmianami). W związku z powyższym, w bilansie na dzień 30 czerwca 2021 roku wykazana została dodatnia wartość firmy w wysokości 111 mln zł, która począwszy od lipca 2021 roku jest pomniejszana o odpisy amortyzacyjne wykazywane w pozostałych kosztach operacyjnych. Miesięczny odpis to

463.538,50 zł, a więc w sprawozdaniu za 12 miesięcy 2023 roku amortyzacja dodatknej wartości firmy wyniosła 5.562.461,98 zł.

Dodatkowo w związku z podjętą decyzją o dokonaniu odpisu wartości firmy, w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto kwotę odpisu na poziomie 72,4 mln zł. Odpis aktualizujący wartość firmy związany jest z problemami płynnościowymi Spółki, które sprawiły, że konieczna stała się weryfikacja oczekiwań w zakresie możliwości osiągnięcia przez Spółkę przychodów na poziomie dotychczas zakładanym, oraz dotyczy poniesionych w poprzednich okresach nakładów na bieżącą działalność, spadku przychodów Spółki, a w konsekwencji - rezygnacji z części projektów rozwojowych (wstrzymanie projektów badawczo-rozwojowych finansowanych ze środków własnych) i redukcji zatrudnienia w Spółce.

W wyniku tych zdarzeń Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości firmy. Decyzja o utworzeniu odpisu aktualizującego na dzień bilansowy była podyktowana przeprowadzoną analizą i oceną ryzyka w zakresie wystarczającego uprawdopodobnienia możliwości kontynuacji oraz realizacji realizowanych przez Spółkę projektów badawczo-rozwojowych, ze szczególnym uwzględnieniem dostępności środków pieniężnych na dzień bilansowy pozwalających na zrealizowanie tych projektów. Biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółki na dzień podjęcia decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego oraz poziom spodziewanych przepływów z działalności operacyjnej, a co za tym idzie - ryzyko związane z możliwością pozyskania odpowiedniego poziomu finansowania niezbędnego do realizacji zamierzeń związanych z wykorzystaniem poniesionych nakładów na prace projektowe i analizy towarzyszące związane z działalnością Spółki, Zarząd Spółki, mając na uwadze obowiązujące przepisy prawa w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej oraz stanowisko niezależnego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2023, podjął decyzję o rozpoznaniu odpisu aktualizującego w sprawozdaniu finansowym za 2023 rok, obciążając pozostałe koszty operacyjne w 4 kwartale 2023 roku.

Poniżej zaprezentowano wartości poszczególnych pozycji rachunków zysku i strat Spółki na koniec lat 2020 – 2023.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2020	2021	2022	2023
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	998 734	20 083 505	40 153 011	15 037 016
Przychody netto ze sprzedaży produktów	68 967	14 253 320	30 547 147	9 814 314
Zmiana stanu produktów				
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby				
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	929 767	5 830 185	9 605 865	5 222 702
Koszty działalności operacyjnej	1 336 652	23 980 330	44 427 892	25 259 667
Amortyzacja	86 151	2 663 894	5 031 634	4 427 802
Zużycie materiałów i energii	31 938	8 603 108	18 411 481	5 033 492
Usługi obce	549 211	5 057 007	7 552 500	5 192 448
Podatki i opłaty	19 833	146 917	234 933	158 121
Wynagrodzenia	71 726	3 822 184	6 888 446	6 145 833
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		841 283	1 514 176	1 378 692
Pozostałe koszty rodzajowe	7 283	190 505	277 594	128 501
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	570 509	2 655 432	4 517 128	2 794 778
Zysk (strata) ze sprzedaży	-337 918	-3 896 825	-4 274 881	-10 222 650
Pozostałe przychody operacyjne	18 030	1 595 460	1 037 324	532 832
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	9 469			237 295
Dotacje		297 089	408 004	203 497
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
Inne przychody operacyjne	8 561	1 298 371	629 321	92 040
Pozostałe koszty operacyjne	104 854	3 294 529	6 152 607	78 200 107
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		90 722	233 270	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			7 565	
Inne koszty operacyjne	104 854	3 203 808	5 911 772	78 200 107
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-424 743	-5 595 894	-9 390 164	-87 889 925
Przychody finansowe	54	241 081	885 489	542 863
Odsetki	54	232 970	259 774	183 449
Koszty finansowe	33 113	273 794	519 760	634 359
Odsetki	29 725	268 043	462 623	628 519
Zysk (strata) brutto	-457 801	-5 628 608	-9 024 436	-87 981 421
Podatek dochodowy	-32 742	1 175 238	-277 262	-1 054 927
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku				
Zysk (strata) netto	-425 059	-6 803 845	-8 747 173	-86 926 493

- Analiza wskaźnikowa

Poniżej zaprezentowano wybrane wskaźniki finansowe ZORTRAX

	2023	2022
Marża brutto na sprzedaży	39,6%	40,8%
1. EBITDA (w tys. zł)	-83 462	-4 359
2. Rentowność EBITDA	-555,04%	-10,85%
3. Rentowność EBITDA znormalizowana	-37%	3%
4. wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,32	0,12
5. wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	20,71	16,12
6. wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	102,56	27,49
7. wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,77

Metodologia liczenia:

- 1) EBITDA –zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) + Amortyzacja + odpis dodatniej wartości firmy;
- 2) rentowność EBITDA - relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, odpis dodatniej wartości firmy;
- 3) rentowność EBITDA znormalizowana - relacja zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, odpis dodatniej wartości firmy oraz dokonany odpis wartości firmy;
- 4) wskaźnik ogólnego zadłużenia - relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem.

II. ANALIZA PRZYCZYŃ TRUDNEJ SYTUACJI EKONOMICZNEJ SPÓŁKI

Obecna sytuacja płynnościowa ZORTRAX spowodowana jest w głównej mierze obiektywnymi czynnikami zewnętrznymi, na które Spółka miała ograniczony wpływ i których nie można było w pełni przewidzieć. Dodatkowo ZORTRAX boryka się z makroekonomicznymi skutkami procesu wychodzenia polskiej i światowej gospodarki z kryzysu spowodowanego pandemią COVID-19 oraz wybuchem wojny na Ukrainie.

Poniżej opisano poszczególne czynniki, które wpłynęły na sytuację płynnościową Spółki.

GOSPODARCZE KONSEKWENCJE PANDEMII COVID-19 ORAZ WZROST ZAPOTRZEBOWANIA NA KAPITAŁ OBROTOWY

W okresie pandemii COVID-19 Spółka zmuszona była mierzyć się z następującymi problemami, utrudniającymi jej bieżące funkcjonowanie: ogromny problem sprawiły:

- niedostępność komponentów drukarek 3D, w tym w szczególności mikroprocesorów i mikrokontrolerów;
- niedostępność niektórych surowców ropopochodnych do produkcji materiałów do druku 3D;
- bardzo wysokie koszty logistyki przy istotnym pogorszeniu ich jakości (tj. znacznym wydłużeniu czasów dostaw).

W efekcie, w ciągu jednego kwartału istotnie wzrosły realizowane czasy dostaw. W konsekwencji znacząco wzrosły wskaźniki rotacji, co oznaczało zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

RELATYWNIE WYSOKIE KOSZTY STAŁE PRZY ZAPOTRZEBOWANIU NA KAPITAŁ OBROTOWY

W sytuacji zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy, głównym problemem ZORTRAX stały się zbyt wysokie koszty stałe. W 2020 roku koszty związane z utrzymaniem siedziby Spółki wyniosły 1,9 mln zł, a koszty wynagrodzeń brutto, przy zatrudnieniu na koniec roku 93 pracowników łącznie 7,6 mln zł (wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę i umowy zlecenia, z którymi wiąże się obowiązek pokrywania przez pracodawcę składek ZUS). Dodatkowo ZORTRAX poniósł koszty na poziomie 2,2 mln zł związane z koniecznością zapłaty wynagrodzeń, wynikających z umów o współpracę w formule B2B.

W tym samym czasie Spółka zmuszona była do stopniowego, regularnego redukowania wielkości finansowania, udzielonego wcześniej przez bank w postaci kredytu obrotowego. Równocześnie, dodatkowym obciążeniem była konieczność pokrywania stosunkowo wysokich kosztów obsługi zadłużenia, w tym z tytułu wyemitowanych obligacji korporacyjnych (odsetki wynoszące 14%, co daje obecny koszt na poziomie ok. 39 tys. zł miesięcznie).

W efekcie, mimo otrzymanej subwencji z PFR oraz utrzymującego się popytu na materiały eksploatacyjne (filamenty do drukarek), części zamienne i urządzenia, ZORTRAX nie był w stanie zapewnić finansowania potrzebnego do realizacji oczekiwanej podaży, a w konsekwencji osiągać wyników sprzedaży na poziomie, który pozwoliłby na pełne pokrywanie kosztów bieżących oraz długofalową obsługę zadłużania Spółki.

AGRESJA ROSJI NA UKRAINE

W wyniku podjętych działań w zakresie redukcji kosztów, pozyskania nowych kontraktów i zmiany sposobu rozliczeń z kontrahentami, ZORTRAX zaczął poprawiać płynność finansową. Na początku 2022 roku Spółka rozsądnie oceniała, że będzie w stanie na bieżąco regulować wszystkie wymagalne zobowiązania, włącznie ze spłatą udzielonej w czasie pandemii COVID-19 subwencji z PFR (której zwrot miał nastąpić w ratach płatnych od stycznia 2022 roku).

W lutym 2022 roku, kolejny raz wystąpiła siła wyższa (wybuch wojny w Ukrainie), która znacząco utrudniła bieżące funkcjonowanie Spółki. W efekcie, w okresie od lutego do maja 2022 roku tymczasowo niemożliwy był transport kolejowy z Chińskiej Republiki Ludowej, gdzie zlokalizowane są zakłady montażowe wykonujące usługowo montaż niektórych urządzeń będących w ofercie ZORTRAX. W celu zapewnienia realizacji zamówień Spółka musiała

posiłkować się m.in. bardzo kosztownym transportem lotniczym. Tym samym kolejny raz gwałtownie i w sposób nieprzewidziany wzrosło zapotrzebowanie Spółki na kapitał obrotowy.

Dodatkowo, sytuacja geopolityczna sprawiła, że konieczne stało się zatrzymanie procesu negocjacji dot. finansowania ZORTRAX, które prowadzone były z rosyjskim inwestorem, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2022 z dnia 1 marca 2022 roku.

BRAK MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO Z BANKU

Po spłacie kredytu obrotowego, Spółka nie finansuje swojej działalności długiem bankowym. Pomimo podejmowanych w tym zakresie prób, finansowanie obrotowe nie zostało odnowione, co związane jest m.in. z wdrożeniem bardziej restrykcyjnej polityki przyznawania kredytów przez banki, również dla spółek technologicznych, które w ocenie instytucji finansujących są nie tylko kapitałochłonne, ale również ich zyski mogą być trudne do estymowania.

W konsekwencji, banki zaostrzyły warunki polityki kredytowej w zakresie oceny klienta, inwestycji, zabezpieczeń oraz zdolności kredytowej. Obniżono również maksymalny dopuszczalny poziom PD (*probability of default*), czyli prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kredytobiorcę w określonym czasie. Dotyczyło to przede wszystkim podmiotów osiągających niezadowalające wyniki finansowe czy działających w zagrożonych branżach.

To wszystko sprawiło, że Spółka utraciła możliwość uzyskania kredytu z banku, który mógłby pomóc w zachowaniu pełnej płynności finansowej.

INFLACJA ORAZ ROSNĄCA PRESJA PŁACOWA

Spółka mierzy się z wyzwaniami natury makroekonomicznej, występującymi na rynku polskim i światowym. Podwyżki cen ostro przybrały na sile po wybuchu wojny w Ukrainie, ale geneza problemu inflacyjnego sięga początku 2020 roku i pandemii COVID-19. To wtedy polityka rządu oraz banków centralnego nastawiona była na pobudzanie gospodarki m.in. poprzez zwiększenie podaży pieniędzy, co finalnie było jedną z przyczyn inflacji w 2022 i 2023 roku oraz związanej z nią presji płacowej.

W wyniku redukcji zatrudnienia, na koniec 2023 roku ZORTRAX zatrudniał 75 pracowników, a koszty wynagrodzeń brutto wyniosły 9,4 mln zł (wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę i umowy zlecenia, z którymi wiąże się obowiązek pokrywania przez pracodawcę składek ZUS).

Redukcja zatrudnienia nie przełożyła się na obniżenie kosztów pracowniczych. Uwzględniając konieczność utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry, warunki na rynku pracy, długość stażu pracy niezbędne okazały się podwyżki wynagrodzeń. Mając jednak na uwadze koszt wynagrodzeń z 2022 roku, który wyniósł brutto 9,6 mln zł, Spółka odnotowała oszczędność wynoszącą 0,2 mln r/r.

Porównując średnie miesięczne wynagrodzenie w ZORTRAX do średniego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w Polsce (zgodnie z danymi ogłaszany przez GUS) w poszczególnych latach, przedstawiało się ono następująco:

- 2020 rok 5,9 tys. zł brutto vs 5,1 tys. zł w sektorze przedsiębiorstw, tj. więcej o 15%;
- 2022 rok 7,3 tys. zł brutto vs 6,3 tys. zł w sektorze przedsiębiorstw, tj. więcej o 16,5%;
- 2023 rok 10,5 tys. zł brutto vs 8 tys. zł w sektorze przedsiębiorstw, tj. więcej o 8,9%.

Średnie wynagrodzenie brutto w Spółce wzrosło w 2023 roku procentowo mniej niż w latach poprzednich względem średniego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w Polsce. Wysokość wynagrodzeń w ZORTRAX uzależniona jest od stażu pracy, kwalifikacji oraz wyspecjalizowania kadry, głównie w zakresie działu R&D. Większość pracowników zatrudniona była w Spółce od kilku lat, w ramach umów na czas nieokreślony. Oczekiwania pracowników w zakresie podwyżek wynagrodzeń spotykały się z oferowanymi na rynku wynagrodzeniami na podobnych stanowiskach.

ZORTRAX jest w trakcie dalszej optymalizacji i reorganizacji struktury zatrudnienia. Obecny prognozowany roczny koszt wynagrodzeń, według stanu zatrudnienia na kwiecień 2024 roku wynosi 4,7 mln zł brutto rocznie.

DŁUGOTRWAŁOŚĆ PROCESU ODZYSKIWANIA WIERZYTELNOŚCI Z TYTUŁU UDZIELONYCH POŻYCZEK

ZORTRAX od II połowy 2022 roku był zaangażowany w proces odzyskiwania wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek, o czym Spółka informowała w raportów bieżących ESPI Spółki nr: 2/2023 z dnia 28 kwietnia 2023 roku, 3/2023 z dnia 18 maja 2023 roku oraz 8/2023 z dnia 26 października 2023 roku oraz 6/2024 z dnia 20 kwietnia 2024 roku.

Ostatecznie, po prawie 1,5 roku, Spółce udało się doprowadzić do zawarcia szeregu porozumień, skutkujących m.in. uzyskaniem przez ZORTRAX ponad 4 mln zł (z ceny sprzedaży nieruchomości przewłaszczonej na zabezpieczenie), a także pozwalających na zakończenie sporów dotyczących wierzytelności przysługującej Spółce, sposobu jej zabezpieczenia oraz możliwości jej egzekucji oraz wyeliminowania konieczność ponoszenia

dalszych kosztów związanych z egzekucją wierzytelności i innych potencjalnych kosztów sporów sądowych.

III. PREZENTACJA PROPONOWANEJ PRZYSZŁEJ STRATEGII PROWADZENIA PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ INFORMACJA NA TEMAT POZIOMU I RODZAJU RYZYKA

Strategia prowadzenia działalności na najbliższe lata

Spółka zbudowała biznes na międzynarodową skalę. Koincydencja wielu niekorzystnych zdarzeń, w połączeniu ze zbyt opóźnioną reakcją na nie doprowadziła do przejściowych problemów płynnościowych. Siłą ZORTRAX jest biznes o globalnym zasięgu i rozpoznawalności oraz stosunkowo duża baza klientów. Stanowi to solidny fundament pozwalający na odbudowę pozycji i rentowności firmy. Cel ten zostanie osiągnięty poprzez realizację planu restrukturyzacyjnego, co doprowadzi do uwolnienia się o kosztów obsługi „starych długów”

Ponadto ZORTRAX ma zamiar w krótkim czasie zwiększyć sprzedaż materiałów eksploatacyjnych do obecnej bazy klientów posiadających urządzenia Spółki. Jednocześnie ZORTRAX opiera strategię prowadzenia działalności również na odbudowie pełnej dostępności urządzeń i materiałów eksploatacyjnych oraz prezentując nową generację urządzeń.

ZORTRAX produkuje i dostarcza urządzenia, które spełniają rygorystyczne normy sprzętowe branży kosmicznej i lotniczej. Jednocześnie chirurgiczna precyzja, z jaką działają, odpowiada na standardy nawet najbardziej wymagających gabinetów medycznych. Spółce udało się zachować prostotę obsługi drukarek, która umożliwi pracę z nimi nawet dzieciom, oferując tym samym możliwość implementacji sprzętu w placówkach edukacyjnych.

Drukarka 3D, która sprawdza się w takich sektorach jak lotnictwo, kosmonautyka i jednocześnie szkoła podstawowa, sprawdzi się w każdym innym miejscu. ZORTRAX z urządzeniami tej klasy może w pełni realizować misję upowszechniania wysoko zaawansowanej technologii w otaczającej nas rzeczywistości, a przez to realnie poprawiać komfort pracy i życia ludzi.

Opracowując strategię prowadzenia działalności na najbliższe lata ZORTRAX wyznaczył sobie następujące (realistyczne) cele:

- krótkoterminowe (3 miesiące):
 - a. zapewnienie pełnej dostępności materiałów eksploatacyjnych tj. materiałów do druku oraz części zamiennych (serwisowych i eksploatacyjnych);
 - b. skróceniu lead-time urządzeń do poziomu 14 dni;
 - c. osiągnięcie materiałów do druku na poziomie 0.1 kg na urządzenie na kwartał (tj. ok 3 tys. kg miesięcznie);
 - d. osiągnięcie dodatniej rentowności EBITDA;
- średnioterminowe (do 12 miesięcy):
 - a. zapewnienie stanu magazynowego materiałów eksploatacyjnych odpowiadającego jednomiesięcznym obrotom;
 - b. skróceniu lead-time urządzeń do poziomu 14 dni;
 - c. zaprezentowanie nowej generacji termoplastycznych drukarek FDM;
 - d. zwiększenie sprzedaży materiałów do druku do poziomu 0,5 kg na urządzenie na kwartał (tj. do poziomu 5 tys. kg miesięcznie);
 - e. osiągnięcie dodatniej rentowności netto;
- długoterminowe (36 miesięcy)
 - a. zapewnienie stanu magazynowego urządzeń i materiałów odpowiadającego jednomiesięcznym obrotom;
 - b. wejście w cykl prezentowania nowych urządzeń co 4 lata, z liftingiem w połowie tego okresu;
 - c. osiągnięcie sprzedaży materiałów do druku na poziomie 1 kg na urządzenie na miesiąc (tj. ok 40 tys. kg miesięcznie);
 - d. osiągnięcie sprzedaży urządzeń na poziomie 2 tys. sztuk miesięcznie;
 - e. przywrócenie pozycji Zortrax w pierwszej trójce producentów urządzeń desktopowych dla użytkowników profesjonalnych.

Identyfikacja czynników ryzyka

- 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 ZORTRAX.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Spółka dąży do zwiększenia swojej konkurencyjności przez systematyczne poszerzanie gamy oferowanych towarów, dbałość o wysoką jakość oferowanych towarów lub uzyskiwanie wyłączności w dystrybucji produktów renomowanych marek.

Zortrax 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, jaki 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 Zortrax.

- 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 ZORTRAX oraz organy administracji państwowej, w szczególności organy podatkowe. Spółka, dążąc do zminimalizowania ryzyka wystąpienia powyższych zagrożeń, współpracuje z dostawcami, którzy oferują produkty wysokiej jakości spełniające wszelkie normy prawa polskiego jak i unijnego. Jednakże należy podkreślić, że kluczowi dostawcy ZORTRAX to podmioty zagraniczne, zarejestrowane głównie w USA, w Europie Zachodniej oraz w Chinach. W związku z tym w większości przypadków ewentualne spory związane z umowami z dostawcami zostaną poddane jurysdykcji sądów zagranicznych (także zagranicznych sądów arbitrażowych), co może narazić Spółkę na dodatkowe koszty prowadzonych postępowań.

Jednakże podkreślenia wymaga fakt, że dotychczas taka sytuacja nie wystąpiła, a ponadto w ocenie Zarządu Spółki mało prawdopodobne jest wystąpienie takiej sytuacji w przyszłości. Ponadto Spółka narażona jest na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym krajów, w których nabywa oferowane przez siebie towary lub komponenty. W związku z tym, aby

zminimalizować powyższe ryzyko, Zortrax 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 Spółka 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. ZORTRAX minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez stały monitoring sytuacji rynkowej, osiągnięć naukowych opisywanych w publikacjach naukowych i analizę aktywności konkurentów w sektorze.

- Ryzyko kradzieży technologii

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

- Ryzyko związane z uzależnieniem od kontrahenta będącego dostawcą Zortrax

Spółka stale współpracuje z podmiotem Dongguan City Huanglong Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach („DCH” oraz „Huanglong”). DCH jest dostawcą obudów do drukarek 3D i części mechanicznych do produktów Spółki. W ocenie Spółki podmiot ten posiada

odpowiednią wiedzę z zakresu produkcji, doświadczenie oraz wykwalifikowaną kadrę pracowniczą. Pomimo korzyści dla ZORTRAX, wynikających ze zlecenia części produkcji Huanglong, nie można wykluczyć zaistnienia czynników zarówno o charakterze zewnętrznym, jak i wewnętrznym niezależnych od Spółki, które mogą mieć wpływ na utrzymanie płynności produkcyjnej. Do czynników tych można zaliczyć m.in.: rozwiązanie zawartej ze Spółką umowy o współpracę przez DCH, opóźnienia w produkcji, podniesienie opłat za materiały i wykonywanie prac produkcyjnych, a co za tym idzie wzrost cen zakupu produktów i materiałów oraz wykorzystywanie do produkcji gorszych jakościowo materiałów bez wiedzy Spółki. Do czynników zewnętrznych należą m.in. katastrofy naturalne, np. powodzie, tajfuny, zawalenie lub spalenie magazynów, hal produkcyjnych, upadłość DCH, problemy ze zorganizowaniem odpowiedniego transportu, epidemie i pandemie, oraz zmiany prawa mające zastosowanie do Spółki, w zakresie produkcji lub działalności DCH. Wystąpienie wymienionych lub innych czynników, które skutkowałyby koniecznością zmiany dostawcy lub dywersyfikacji dostawców, mogłoby wpłynąć negatywnie na proces produkcyjny Spółki, a tym samym przełożyć się na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

- Ryzyko związane z modelem dystrybucji

Dotychczasowa strategia sprzedaży Spółki zakłada dystrybucję jej produktów głównie poprzez sieć ponad 150 partnerów. Sprzedaż w tym kanale stanowi ponad 90% przychodów Spółki. Partnerzy ZORTRAX z reguły posiadają w swoim portfolio więcej niż jedną markę z sektora desktopowego druku 3D, dywersyfikując swoją ofertę. Wąska oferta produktowa ogranicza możliwości zawarcia umowy z partnerem na wyłączność. Stwarza to ryzyko skupienia się partnera na sprzedaży produktów marek konkurencyjnych, a w skrajnych przypadkach rezygnacji z oferowania marki ZORTRAX poprzez rozwiązanie umów wiążących danego partnera ze Spółką. Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z przyjętym modelem dystrybucji jest potencjalna konkurencja między partnerami działającymi na podobnych rynkach lub w podobnych kanałach sprzedaży. Ponadto, w niektórych umowach zawartych z partnerami Spółki przewidziano postanowienia uprawniające partnerów do zwrotu towarów, jednakże w liczbie nie większej niż 10% wartości zamówienia Spółki. W przypadku, gdyby z tego uprawnienia skorzystała jednocześnie znaczna liczba partnerów (tzw. resellerów) Spółki, mogłoby to negatywnie wpłynąć na płynność lub wyniki finansowe ZORTRAX.

- Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Jakiegokolwiek negatywne uzasadnione lub nieuzasadnione oceny działalności Spółki lub jakości jego wyrobów mogą pogorszyć wizerunek ZORTRAX lub jego poszczególnych

produktów, a tym samym wywołać chwilową lub długookresową utratę zaufania odbiorców, zwłaszcza klientów końcowych - konsumentów. Zaufanie odbiorców może ulec obniżeniu, w szczególności ze względu na nieterminowość dostaw, zmianę warunków handlowych lub pogorszenie jakości produktów. Wystąpienie każdego z tych czynników może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki.

- Ryzyko celne

ZORTRAX narażony jest na ryzyko związane z przepisami celnymi. Obowiązujące normy prawne mogą powodować różnice w opiniach odnośnie do interpretacji przepisów między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i Spółką. Transakcje ZORTRAX z Huanglong są i 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 dotyczące okresu do 5 lat wstecz. Nie można więc wykluczyć ryzyka zakwestionowania transakcji z lat ubiegłych, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki i tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na jej (jego) działalność i sytuację finansową.

ZORTRAX ogranicza opisane wyżej ryzyko, występując o wiążącą informację taryfową (dalej: „WIT”), dotyczącej 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 jest w stałym kontakcie z urzędami celnymi i organami nadzoru, korzysta z wyspecjalizowanych agencji celnych, a także bierze udział w szkoleniach związanych z prawem celnym. Ponadto Zortrax jako klient dostawców światowych jest uzależniony od polityki celnej danego kraju czy obszaru celnego.

- Ryzyko związane z logistyką

W ramach zarządzania procesami logistycznymi u Spółki istnieje ryzyko obejmujące logistykę produkcji, magazynowania i dystrybucji. Prowadzona przez ZORTRAX działalność opiera się na zleceniu produkcji półproduktów oraz materiałów do druku producentom i dostawcom zarówno z Azji, Europy jak i USA. Taka polityka Spółki ma na celu dywersyfikację dostaw produktów. Kluczowym dostawcą półproduktów jest Huanglong. ZORTRAX, 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 ZORTRAX. 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, Spółka, 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. Działalność Spółki ma zasięg globalny, a zatem niezwykle istotne są też terminowe dostawy zamówionych produktów i towarów do klientów. 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.

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 wahaniach dostępu do surowca zagrożone mogą być dostawy materiałów do druku czy półproduktów. Taka sytuacja zazwyczaj powoduje także wzrost cen surowca, a tym samym - końcowych produktów. Zagrożeniem może być też brak długoterminowych umów partnerami, które często nie są zawierane z uwagi na konieczność deklarowania określonego wolumenu zakupionego w danym terminie. Podobny mechanizm przekłada się na inne rozwiązania logistyczne.

- Ryzyko sezonowości sprzedaży

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

- Ryzyko związane z opóźnieniem wdrożenia produktów do sprzedaży

ZORTRAX 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 Spółki.

- Ryzyko związane z prowadzeniem prac badawczo – rozwojowych

Działalność 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. W związku z tym wszelkie nakłady inwestycyjne będą musiały zostać spisane jednorazowo w koszty i tym samym obciążą wynik finansowy ZORTRAX. Jednocześnie należy zwrócić 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 Spółki, jej sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju. ZORTRAX dokłada starań, aby na bieżąco monitorować zmieniające się przepisy prawa podatkowego i stosować je w swojej działalności.

IV. PREZENTACJA PROPONOWANEJ PRZYSZŁEJ STRATEGII PROWADZENIA PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ INFORMACJA NA TEMAT POZIOMU I RODZAJU RYZYKA

Spółka – wraz z doradcą restrukturyzacyjnym – zamierza kontynuować proces kompleksowej restrukturyzacji swojego przedsiębiorstwa, która obejmuje zarówno stronę przychodową, jak i kosztową. Tylko takie podejście pozwoli na zwiększenie obrotów oraz maksymalizację zysków na poziomie, który umożliwi uregulowanie zadłużenia Spółki na warunkach przewidzianych w układzie.

Poniżej opisano poszczególne środki restrukturyzacyjne, wraz z przewidywanymi kosztami ich wdrożenia.

REDUKCJA ZATRUDNIENIA I OUTSOURCING PROCESÓW

Warunki rynkowe ukształtowane na skutek pandemii COVID-19 oraz wojny na Ukrainie doprowadziły do stanu nieproporcjonalności między wartością kosztów pracowniczych z zasadnie oczekiwanymi przez ZORTRAX korzyściami z prowadzonej działalności gospodarczej, co wymusiło na Spółce działania w zakresie strukturalnej optymalizacji strony kosztowej prowadzonej działalności.

Z jednej strony Spółka przeprowadziła reorganizację struktury zatrudnienia, w tym poprzez dalszą redukcję etatów, co wiąże się z dodatkowymi wydatkami, w szczególności w postaci odpraw dla zwalnianych pracowników.

Z drugiej strony część procesów, które nie są związane z *core business* Spółki będą lub są już przeniesione w ramach outsourcingu do podmiotów zewnętrznych. Dotyczy to w szczególności obsługi księgowej, kadrowej, marketingowej oraz IT.

Redukując stałe koszty pracownicze, Spółka będzie mogła wdrożyć częściowo elastyczne podejście do polityki zatrudnienia, którego poziom będzie dostosowywany do realnego zapotrzebowania, tj. ilości i wielkości zleceń obsługi poszczególnych procesów.

Przeniesienie procesów wiąże się z częściową lub całkowitą redukcją stanowisk pracy tj.:

- kadry – 2 osoby, oszczędność 23,5 tys. zł brutto;
- księgowość – oszczędność 27,5 tys. zł brutto,;
- redukcja działu IT do 1 osoby – oszczędność ok. 30 tys. zł brutto, pozostaje wynagrodzenie na poziomie ok. 9 tys. zł brutto
- redukcja R&D – pozostawienie 10 osób pozwala na oszczędności rzędu 97 tys. zł brutto (założenie, że 1 osoba generuje 9,7 tys. zł brutto kosztu wynagrodzenia);
- redukcja działu Marketing – zmniejszenie działu o 4 osoby da oszczędność na poziomie 38,3 tys. zł brutto miesięcznie.

Podsumowując, średniomiesięcznie z poziomu 657,5 tys. zł brutto (z narzutami) Spółka obniżyła koszty wynagrodzeń do poziomu 190 tys. zł brutto miesięcznie tj. o 467 tys. zł miesięcznie.

Szacowna koszty całego procesu reorganizacji struktury zatrudnienia wyniosą ok. 900 tys. zł, przy tym szacowane oszczędności to 4,2 mln zł rocznie.

Spółka nie przewiduje, że poniesie dodatkowe koszty związane z ww. środkiem restrukturyzacyjnym, poza wskazanymi powyżej wydatkami, wynikającymi z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

OGRANICZENIE KOSZTÓW ZWIĄZANYCH Z NAJMEM SIEDZIBY

ZORTRAX wymagała redukcji kosztów najmu swojej siedziby. Wraz z malejącym zatrudnieniem Spółka nie potrzebuje tak dużej powierzchni biurowej, jak dotychczas.

ZORTRAX obniżyła koszty najmu obecnej siedziby z poziomu ok 110 tys. zł netto miesięcznie w 2023 roku do poziomu 40 tys. zł miesięcznie obecnie. Dalsze działania pozwolą obniżyć koszty najmu powierzchni biurowej, produkcyjnej i magazynowej do poziomu ok. 20 tys. zł netto miesięcznie, począwszy od września 2024 roku.

Spółka nie przewiduje, że poniesie dodatkowe koszty związane z ww. środkiem restrukturyzacyjnym, poza ew. typowymi wydatkami związanym z zawarciem nowej umowy najmu (np. kaucja).

RESTRUKTURYZACJA FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

ZORTRAX zamierza przeprowadzić restrukturyzację finansowej strony swojej działalności, w sposób który z jednej strony zapewni możliwość zaspakajania zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, a z drugiej strony pozwoli na odejście od finansowania w postaci obligacji korporacyjnych, które generuje wysokie koszty obsługi tego zadłużenia. Spółka wraz z doradcą restrukturyzacyjnym przeprowadziła analizę możliwych scenariuszy działania w powyższym zakresie, w następstwie której ZORTRAX złożył wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego w zakresie wierzytelności z tytułu obligacji serii H wyemitowanych przez Spółkę. Celem tego postępowania jest zawarcie przez Spółkę układu częściowego z wierzycielami Spółki posiadającymi wierzytelności z tytułu ww. obligacji o wartości nominalnej nieprzekraczającej kwoty 3,34 mln zł, którzy nie zostali objęci postępowaniem o zatwierdzenie układu częściowego zainicjowanym przez Spółkę w dniu 10 maja 2024 roku.

Objęcie wierzytelności z tytułu obligacji postępowaniem o zatwierdzenie układu częściowego nie było możliwe z uwagi na treść art. 362 ust. 3 Prawa restrukturyzacyjnego. Zgodnie z treścią przywołanego przepisu w stosunku do emitenta obligacji nie prowadzi się postępowania o zatwierdzenie układu z wyjątkiem układu częściowego, jeżeli układem częściowym nie są objęte wierzytelności z tytułu emisji obligacji. Z tego względu celem zawarcia układu, z wierzycielami którym przysługują wierzytelności z tytułu obligacji, koniecznym było wszczęcie odrębnego postępowania restrukturyzacyjnego.

Dotychczasowe koszty finansowe Spółki sięgały ok 612 tys. zł rocznie i były obsługiwane bez istotnych opóźnień. W efekcie przeprowadzenia restrukturyzacji koszty te spadną niemal do zera, a powstała różnica stanowić będzie jedno ze źródeł realizacji postanowień planu restrukturyzacji.

Spółka nie przewiduje, że poniesie dodatkowe koszty związane z ww. środkiem restrukturyzacyjnym, poza ew. kosztami obsługi prawnej procesu oraz wydatkami, wynikającymi z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

ZWIEKSZENIE UDZIAŁU SPRZEDAŻY BEZPOŚREDNIEJ W STRUKTURZE PRZYCHODÓW

Obecnie Spółka realizuje 98% sprzedaży poprzez sieć dystrybutorów. W celu zwiększenia poziomu sprzedaży ZORTRAX zamierza podjąć działania mające na celu wzrost udziału sprzedaży bezpośredniej poprzez sklep internetowy. Działania te będą wiązać się ze zwiększeniem nakładów marketingowych mających na celu promocję tego kanału sprzedaży.

Uzupełnienie dotychczasowego modelu działania o sprzedaż bezpośrednią poprzez sklep internetowy prowadzony zarówno w Polsce, jak i na rynkach europejskich czy światowych powinna przynieść Spółce wymierne korzyści w postaci całej marży generowanej na produktach. Obecnie resellerzy i dystrybutorzy na mocy umów o współpracy otrzymują nawet do 40% rabatu na produkty. Przeniesienie tych produktów do oferty sprzedaży bezpośredniej (kup bezpośrednio u producenta) spowoduje oferowanie produktów w cenie SRP, ew. z mniejszymi rabatami np. 10%. Każda transakcja będzie mogła uzyskać odrębny rabat, negocjowany bezpośrednio z kupującym przez pracownika ZORTRAX.

Uzupełnienie dotychczasowego modelu sprzedaży może spowodować wzrost kosztów transportu. Należy jednak zaznaczyć, że z uwagi na wymagany rodzaj płatności, tj. „przedpłata”, bezpośrednie transakcje z Spółką będą przynosić bezpośrednie zasilenia rachunków bankowych ZORTRAX, poprawiając tym samym bieżącą płynność finansową oraz zaspakajając zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Jednocześnie, docelowy wzrost sprzedaży bezpośredniej nie będzie wpływać na ograniczenie obecnie funkcjonującej sieci dystrybucyjnej. Oba kanały sprzedaży będą działały równolegle, wzajemnie się uzupełniając.

Spółka przewiduje, że dodatkowe koszty związane z ww. środkiem restrukturyzacyjnym mogą sięgać do kwoty 120 tys. zł rocznie.

REDUKCJA ZADŁUŻENIA W RAMACH UKŁADU

Spółka zamierza wypracować porozumienie z wierzycielami poprzez zawarcie układu, który zgodnie z intencją ZORTRAX będzie przewidywał całkowite zaspokojenie wierzycieli w zakresie kwot głównych przysługujących im wierzytelności. Jednym ze źródeł finansowania układu będzie bieżąca działalność gospodarcza Spółki. Kluczową kwestią jest zatem dalsze funkcjonowanie ZORTRAX w warunkach i otoczeniu umożliwiającym Spółce na osiąganie zysku, który przeznaczony będzie na spłatę zadłużenia.

Celem ZORTRAX jest ustabilizowanie sytuacji finansowej, w tym poprzez poprawienie płynności finansowej oraz ustalenie przewidywalnych i akceptowalnych przez wierzycieli zasad spłaty przysługujących im wierzytelności, co umożliwi dalszy niezakłócony rozwój działalności operacyjnej Spółki oraz systematyczny wzrost wartości ZORTRAX.

Spółka nie przewiduje, że poniesie dodatkowe koszty związane z ww. środkiem restrukturyzacyjnym, poza ew. wydatkami, wynikającymi z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

V. HARMONOGRAM WDROŻENIA ŚRODKÓW RESTRUKTURYZACYJNYCH ORAZ OSTATECZNY TERMIN WDROŻENIA PLANU RESTRUKTRUZYACYJNEGO

ŚRODEK RESTRUKTURYZACYJNY	TERMIN WDROŻENIA ŚRODKA RESTRUKTURYZACYJNEGO
redukcja zatrudnienia i outsourcing procesów	Wdrożenie środka zaplanowane było do końca czerwca 2024 roku i zostało skutecznie przeprowadzone
ograniczenie kosztów związanych z najmem siedziby	Spółka dokonała istotnego ograniczenia kosztów (ok 50% w stosunku do roku ubiegłego). Ponadto do końca września 2024 roku Spółka dokona dalszych redukcji kosztów (by osiągnąć spadek kosztów o 80% w stosunku do roku poprzedniego)
restrukturyzacja finansowania działalności (postępowanie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego w zakresie wierzytelności z tytułu obligacji w toku)	do końca września 2025 roku (przewidywane zakończenie przyspieszonego postępowania układowego)

	w zakresie wierzytelności z tytułu obligacji w toku)
zwiększenie udziału sprzedaży bezpośredniej w strukturze przychodów	do końca marca 2025 roku
redukcja zadłużenia w ramach układu	po zatwierdzeniu i wykonaniu układu

Podsumowując, Spółka skutecznie implementowała już część środków restrukturyzacyjnych. W 2024 roku widoczne będą spadki kosztów związanych z najmem siedziby o ok. 50%, kosztów wynagrodzeń o ok. 45%. Ostateczne wdrożenie planu restrukturyzacyjnego nastąpi do końca września 2025 roku.

VI. INFORMACJA O ZDOLNOŚCIACH PRODUKCYJNYCH PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

Większość procesów produkcyjnych ZORTRAX zleca na zewnątrz innym podmiotom. Jednocześnie podkreślenia wymaga, że Spółka posiada wszelkie zasoby (ludzkie, materialne, finansowe, organizacyjne, know-how itp.) do dalszego efektywnego prowadzenia działalności w obszarze druku 3D.

VII. OPIS METOD I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA, W TYM WYKORZYSTANIA DOSTĘPNEGO KAPITAŁU, SPRZEDAŻY AKTYWÓW W CELU FINANSOWANIA RESTRUKTURYZACJI, FINANSOWYCH ZOBOWIĄZAŃ UDZIAŁOWCÓW I OSÓB TRZECICH, W SZCZEGÓLNOŚCI BANKÓW LUB INNYCH KREDYTODAWCÓW, WIELKOŚCI UDZIELONEJ I WNIOSKOWANEJ POMOCY PUBLICZNEJ ORAZ POMOCY DE MINIMIS LUB POMOCY DE MINIMIS W ROLNICTWIE LUB RYBOŁÓWSTWIE I WYKAZANIA ZAPOTRZEBOWANIA NA NIĄ

Źródłem finansowania spłaty wierzycieli objętych układem częściowym będzie:

- przede wszystkim nadwyżka generowana z bieżącej prognozowanej działalności gospodarczej. Nadwyżka ta będzie wypracowana na skutek przewidywanych przychodów z działalności operacyjnej oraz redukcji kosztów stałych finansowych, w tym kosztów najmu siedziby czy kosztów zatrudnienia, a także ograniczeniem kosztów finansowych związanych z obsługą zobowiązań objętych niniejszym postępowaniem, jak i przyspieszonym postępowaniem układowym w zakresie wierzytelności z tytułu obligacji. Dotychczasowe koszty finansowe Spółki sięgały ok. 612 tys. zł rocznie i były obsługiwane bez istotnych opóźnień. W efekcie przeprowadzenia restrukturyzacji koszty te spadną niemal do zera, a powstała różnica stanowić będzie jedno ze źródeł realizacji postanowień

planu restrukturyzacji.;

- w razie takiej potrzeby – Spółka nie wyklucza również możliwości pozyskania kapitału poprzez emisję akcji. Emisja akcji może stanowić dodatkowe źródło finansowania zarówno działań rozwojowych i restrukturyzacyjnych Spółki

Zgodnie z art. 140 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, jeżeli w postępowaniu restrukturyzacyjnym może dojść do udzielenia przedsiębiorcy przez państwo lub przy użyciu zasobów państwowych wsparcia w jakiegokolwiek formie, w szczególności przez zmniejszenie, w drodze układu, wysokości zobowiązań, rozłożenie spłaty na raty, odroczenie terminu wykonania zobowiązań lub zawieszenie, z mocy prawa lub na podstawie postanowienia sądu lub sędziego-komisarza, postępowań egzekucyjnych prowadzonych w celu dochodzenia wierzytelności, udzielenie pożyczek, kredytów, poręczeń lub gwarancji, plan restrukturyzacyjny dodatkowo zawiera: 1) test prywatnego wierzyciela lub test prywatnego inwestora, stanowiący ocenę, czy wsparcie udzielone w postępowaniu restrukturyzacyjnym i w trakcie wykonywania układu będzie stanowiło pomoc publiczną; 2) ocenę, dokonaną na podstawie informacji przedstawionych przez podmiot ubiegający się o pomoc de minimis lub pomoc de minimis w rolnictwie lub rybołówstwie, czy wsparcie udzielone w postępowaniu restrukturyzacyjnym i w trakcie wykonywania układu spełnia kryteria uznania go za pomoc de minimis lub pomoc de minimis w rolnictwie lub rybołówstwie wraz z uzasadnieniem.

Propozycje układowe w niniejszym postępowaniu restrukturyzacyjnym dotyczą m.in. zmniejszenia, rozterminowania i odroczenia płatności należności publicznoprawnych, co oznacza, iż należy przeprowadzić test prywatnego wierzyciela (lub inwestora), a następnie ocenić, czy wsparcie udzielone w postępowaniu restrukturyzacyjnym i w trakcie wykonywania układu ma charakter pomocy publicznej.

Test prywatnego wierzyciela stanowi załącznik nr 1 do niniejszego planu restrukturyzacyjnego.

VIII. PROJEKTOWANE ZYSKI I STRATY NA KOLEJNE PIĘĆ LAT OPARTE NA CO NAJMNIEJ DWÓCH PROGNOZACH.

Poniżej przedstawiono prognozy rachunku zysków i strat dla ZORTRAX w latach 2024 – 2028, które ujęte zostały w dwóch wariantach: optymistycznym oraz pesymistycznym.

Wariant pesymistyczny

Wyszczególnienie		2 024	2 025	2 026	2 027	2 028
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	8 850 600	15 772 200	39 974 325	57 193 043	79 922 115
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 560 000	12 474 000	30 492 000	41 926 500	55 342 980
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 290 600	3 298 200	9 482 325	15 266 543	24 579 135
B.	Koszty działalności operacyjnej	17 744 937	17 582 218	27 778 045	35 656 620	46 093 823
I	Amortyzacja	4 320 024	3 428 889	3 017 422	2 655 332	2 336 692
II	Zużycie materiałów i energii	2 792 777	4 608 082	11 264 201	15 488 277	20 444 526
III	Usługi obce	3 912 260	4 694 713	5 633 655	6 760 386	8 112 463
IV	Podatki i opłaty	43 848	52 618	63 141	75 769	90 923
-	-podatek akcyzowy					
V	Wynagrodzenia	3 598 052	2 469 814	2 716 796	2 988 475	3 287 323
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 414 734	776 033	853 636	939 000	1 032 900
-	-emerytalne					
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	113 800	147 940	192 322	250 019	325 024
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	549 442	1 404 129	4 036 870	6 499 361	10 463 972
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	- 8 894 337	- 1 810 018	12 196 280	21 536 424	33 828 292
D.	Pozostałe przychody operacyjne	25 240	30 288	36 346	43 615	52 338
I	Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych					
II	Dotacje					
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych					
IV	Inne przychody operacyjne	25 240	30 288	36 346	43 615	52 338
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3 366 203	2 404 431	2 236 120	2 079 592	1 934 021
I	Strata z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych					
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych					
III	Inne koszty operacyjne	3 366 203	2 404 431	2 236 120	2 079 592	1 934 021
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	- 5 502 894	624 701	14 468 746	23 659 630	35 814 650
G.	Przychody finansowe	-	-	-	-	-
H.	Koszty finansowe	248 909	-	-	-	-
I	Odsetki. w tym:	248 909	-	-	-	-
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych					
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
IV	Inne					
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	- 5 253 986	624 701	14 468 746	23 659 630	35 814 650
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	- 5 253 986	624 701	15 764 800	19 164 301	29 009 866
Wynik oczyszczony ze zdarzeń o charakterze księgowym (podejście przybliżone do przepływów gotówkowych)						
	Ebitda znormalizowana	2 183 332	6 458 020	19 722 289	28 394 554	40 085 362
	EBIDTA %	25%	41%	49%	50%	50%

Wariant optymistyczny

Wyszczególnienie		2024	2025	2026	2027	2028
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	10 110 600	19 652 400	51 983 550	84 416 252	139 328 109
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 820 000	14 490 000	41 658 750	67 070 588	110 187 394
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 290 600	5 162 400	10 324 800	17 345 664	29 140 716
B.	Koszty działalności operacyjnej	18 767 362	19 788 951	33 063 898	46 792 788	69 451 070
I	Amortyzacja	4 320 024	3 428 889	3 017 422	2 655 332	2 336 692
II	Zużycie materiałów i energii	3 258 240	5 352 823	15 389 366	24 776 879	40 704 873
III	Usługi obce	4 469 222	5 363 067	6 435 680	7 722 816	9 267 380
IV	Podatki i opłaty	43 848	52 618	63 141	75 769	90 923
-	-podatek akcyzowy					
V	Wynagrodzenia	3 598 052	2 469 814	2 716 796	2 988 475	3 287 323
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 414 734	776 033	853 636	939 000	1 032 900
-	-emerytalne					
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	113 800	147 940	192 322	250 019	325 024
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	549 442	2 197 767	4 395 534	7 384 497	12 405 955
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	- 8 656 762	- 136 551	18 919 652	37 623 464	69 877 039
D.	Pozostałe przychody operacyjne	25 240	30 288	36 346	43 615	52 338
I	Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych					
II	Dotacje					
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych					
IV	Inne przychody operacyjne	25 240	30 288	36 346	43 615	52 338
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3 366 203	2 404 431	2 236 120	2 079 592	1 934 021
I	Strata z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych					
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych					
III	Inne koszty operacyjne	3 366 203	2 404 431	2 236 120	2 079 592	1 934 021
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	- 5 265 319	2 298 167	21 192 118	39 746 670	71 863 397
G.	Przychody finansowe	-	-	-	-	-
H.	Koszty finansowe	248 909	-	-	-	-
I	Odsetki, w tym:	248 909	-	-	-	-
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych					
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
IV	Inne					
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	- 5 016 411	2 298 167	21 192 118	39 746 670	71 863 397
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	- 5 016 411	2 298 167	20 847 633	32 194 803	58 209 352
Wynik oczyszczony ze zdarzeń o charakterze księgowym (podejście przybliżone do przepływów gotówkowych)						
	Ebitda znormalizowana	2 420 908	8 131 487	26 445 661	44 481 594	76 134 110
	EBIDTA %	24%	41%	51%	53%	55%

IX. IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA WYKONANIE UKŁADU.

Podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie układu jest Zarząd Spółki w osobie Pana Mariusza Babuli – Prezesa Zarządu ZORTRAX.

X. IMIONA I NAZWISKA AUTORÓW PLANU RESTRUKTURYZACYJNEGO

Niniejszy plan restrukturyzacyjny przygotowany został przez Pawła Głodka - Nadzorcę Układu ZORTRAX w porozumieniu ze Spółką.

XI. DATA SPORZĄDZENIA PLANU RESTRUKTURYZACYJNEGO

Warszawa, dnia 30 lipca 2024 roku

MARIUSZ BABULA
– PREZES ZARZĄDU
ZORTRAX SPÓŁKA AKCYJNA

PAWEŁ GŁODEK
– NADZORCA UKŁADU
ZORTRAX SPÓŁKA AKCYJNA

ZAŁĄCZNIK NR 1: TEST PRYWATNEGO WIERZycIELA