

# MEMORANDUM INFORMACYJNE



**Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie**

sporządzone w związku z ofertą publiczną 10.000 Obligacji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1.000 zł każda i cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej i wynoszącej 1.000 zł

## ***Oferujący***



INVISTA Dom Maklerski S.A.

ul. Wspólna 50 lok 14,  
00-684 Warszawa

## ***Doradca ds. oferty publicznej***



IPO Doradztwo Strategiczne SA

Al. Wyzwolenia 14 lok. 31  
00-570 Warszawa

## Wstęp

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z Ofertą Publiczną 10.000 Obligacji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1.000 zł każda spółki Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie.

**Oferowanie Obligacji na okaziciela serii A2 odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum Informacyjnym, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach serii A2, ich ofercie i Emitencie.**

### 1) Emitent:

Nazwa (firma):	Zortrax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa (skrótowa):	Zortrax Sp. z o. o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Olsztyn
Adres:	Wyszyńskiego 1/217, 10-457 Olsztyn
Adres do korespondencji:	Wyszyńskiego 1 bud. B lok. 219, 10-457 Olsztyn
Telefon:	(+48) 668 868 849
Poczta elektroniczna:	ir@zortrax.com
Strona internetowa:	www.zortrax.pl, www.zortrax.com
Numer KRS:	0000490216
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	281551179
NIP:	7393864289

### 2) Liczba, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie Oferty Publicznej

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się 10.000 Obligacji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

### 3) Podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), ze wskazaniem zabezpieczenia

Obligacje serii A2 będą niezabezpieczone.

### 4) Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł.

### 5) Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie Memorandum

Obligacje Serii A2 oferowane na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść niniejszego Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### 6) Podmioty biorące udział w przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Publicznej – podmiot oferujący, subemitenci i pozostałe podmioty

**Oferujący:**

**Nazwa (firma):** INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna  
**Siedziba:** Warszawa, Polska  
**Adres:** ul. Wspólna 50 lok 14, 00-684 Warszawa  
**Telefon:** (+48) 22 647 50 52, (+48) 22 403 57 35  
**Fax:** (+48) 22 403 52 35  
**Adres poczty elektronicznej:** biuro@investadm.pl  
**Adres strony internetowej:** www.investadm.pl

**Doradca ds. oferty publicznej:**

**Nazwa (firma):** IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna  
**Siedziba:** Warszawa  
**Adres:** Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa  
**Telefon:** (+48) 22 412 36 48  
**Fax:** (+48) 22 412 36 48  
**Adres poczty elektronicznej:** ipo@ipo.com.pl  
**Adres strony internetowej:** www.ipo.com.pl

**Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną.**

**7) Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści**

Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 10 marca 2014 r. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się z Dniem Przydziału Obligacji, tj. z dniem 31 marca 2014 r. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do dnia 10 marca 2014 r.

**8) Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości**

W przypadku odwołania przez Emitenta Oferty Publicznej Obligacji serii A2 ważność Memorandum kończy się z dniem podania do publicznej wiadomości o tym fakcie w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne, tj. na stronach internetowych: [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl), [www.zortrax.com](http://www.zortrax.com) i [www.investadm.pl](http://www.investadm.pl).

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum.

## Spis treści

<b>Wstęp .....</b>	<b>2</b>
<b>Spis treści.....</b>	<b>4</b>
<b>I. Czynniki Ryzyka .....</b>	<b>9</b>
1. Czynniki ryzyka związane sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem.....	9
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	9
1.2. Ryzyko związane z krótkim okresem działalności gospodarczej .....	9
1.3. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	10
1.4. Ryzyko utraty Prezesa Zarządu.....	10
1.5. Ryzyko związane z zleceniem produkcji firmie zewnętrznej.....	10
1.6. Ryzyko związane z sezonowością .....	11
1.7. Ryzyko konkurencji.....	11
1.8. Ryzyko kursowe .....	11
1.9. Ryzyko związane z ochroną patentową.....	12
1.10. Ryzyko braku zabezpieczenia Obligacji .....	12
1.11. Ryzyko braku spłaty zobowiązań .....	12
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst .....	12
2.1. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst .....	12
2.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji.....	13
2.3. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji.....	13
2.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów.....	14
2.5. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej.....	14
2.6. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku .....	15
2.7. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na obligacje ...	15
2.8. Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu .....	16
2.9. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami .....	17
2.10. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej.....	17
<b>II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum.....</b>	<b>18</b>
1. Oświadczenie Emitenta .....	18
2. Oświadczenie Doradcy ds. oferty publicznej.....	19

3. Oświadczenie Oferującego .....	20
<b>III. Dane o emisji .....</b>	<b>21</b>
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych ....	21
2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych .....	22
2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji .....	22
2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji obligacji, z przytoczeniem jej treści .....	22
3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych .....	23
3.1. Warunki wypłaty oprocentowania .....	24
3.2. Warunki wykupu obligacji .....	26
3.3. Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji .....	26
3.4. Przekazanie środków z Emisji do Emitenta. ....	26
4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń .....	26
5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych.....	27
6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji .....	27
7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta .....	27
8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta .....	27
8.1. Opcja wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta .....	27
8.2. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 2 ustawy o obligacjach .....	28
8.3. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 ustawy o obligacjach .....	28
8.4. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza w pozostałych przypadkach ...	28
9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych .....	29
10. Próg dojścia emisji do skutku .....	29
11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych .....	29
12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji.....	29
13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych...	29

14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku .....	29
14.1. Podatek dochodowy .....	30
14.2. Podatek od spadków i darowizn .....	33
14.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	33
14.4. Odpowiedzialność płatnika .....	34
15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów .....	34
16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych .....	34
16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta .....	34
16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji .....	34
16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem .....	35
16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej .....	37
16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne .....	38
16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych .....	38
16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot .....	39
16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia .....	39
16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot .....	40
16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu .....	41
17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji .....	41
<b>IV. Dane o Emitencie .....</b>	<b>42</b>
1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej .....	42
2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony .....	42
3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent .....	42
4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru .....	42
5. Krótki opis historii emitenta .....	42
6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia .....	43
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	43

8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	44
9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym .....	44
10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta .....	44
11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta .....	44
12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych .....	44
13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum .....	45
14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy .....	45
15. Prognozy wyników finansowych Emitenta .....	45
16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta .....	45
16.1. Informacje o osobie zarządzającej przedsiębiorstwem Emitenta – wspólniku większościowym .....	45
16.2. Informacje o osobach nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta - wspólnikach .....	46
17. Dane o strukturze wspólników .....	48
18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji .....	48
19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych .....	59
<b>V. Sprawozdanie finansowe Spółki .....</b>	<b>60</b>
1. Sprawozdanie finansowe .....	60
2. Opinia i raport biegłego rewidenta .....	67
<b>VI. Załączniki .....</b>	<b>79</b>
Załącznik 1 – Odpis z KRS .....	79
Załącznik 2 – Umowa Spółki .....	85
Załącznik 3 – Warunki emisji .....	89

Załącznik 4 – Miejsce przyjmowania zapisów na Obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 Spółki Zortrax Sp. z o.o.....	97
Załącznik 5 - Formularz zapisu na Obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 Spółki Zortrax Sp. z o.o..	98
Załącznik 6 – Objaśnienie definicji i skrótów.....	100



## I. Czynniki Ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Memorandum Informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Memorandum Informacyjnym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

### **1. Czynniki ryzyka związane sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem**

#### **1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stopy bezrobocia, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, a także wiele innych czynników ma wpływ na otoczenie, w jakim Emitent prowadzi działalność. Te czynniki wpływają na kształtowanie się dochodów gospodarstw domowych, siły nabywczej społeczeństwa i wysokości popytu konsumpcyjnego. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych, oraz zwiększoną chęć finansowania inwestycji przez banki, a co za tym idzie powoduje zwiększenie stopy zwrotu z realizowanych inwestycji.

#### **1.2. Ryzyko związane z krótkim okresem działalności gospodarczej**

Obligatariusze nabywający Obligacje Emitenta powinni mieć świadomość, że Spółka Zortrax Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 10 grudnia 2013 r., czyli działalność operacyjna prowadzona jest od niedawna, a co za tym idzie nie posiada dobrze ugruntowanej i pewnej pozycji na rynku.

Dalszy rozwój przedsiębiorstwa Emitenta uzależniony jest przede wszystkim od zainteresowania oferowanymi przez Spółkę produktami, tj. drukarkami 3D i materiałami do druku, a także od posiadania znaczących i długoterminowych umów z odbiorcami oraz od zdolności Emitenta do pozyskiwania nowych klientów. Jeśli działania dokonywane przez Emitenta nie przyniosą spodziewanych efektów, bądź też jeśli nie doprowadzą do realizacji założonych celów inwestycyjnych, wówczas może mieć to negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a tym samym narazić Obligatariuszy Emitenta na straty.

Pomimo krótkiego okresu działalności gospodarczej Spółka Zortrax została już zauważona na rynku i doceniona za opracowanie nowatorskiej Drukarki 3D Zortrax M200. Drukarka wyróżnia się nie tylko innowacyjnością i konkurencyjną ceną, ale także jest prosta w obsłudze oraz posiada dedykowany dla niej filament Z-ABS w 11 kolorach. Drukarka 3D Zortrax M200 została również doceniona przez firmę Dell Inc., Dell Asia-Pacific Co.,Ltd., z którą Emitent w 20 stycznia 2014 r. podpisał kontrakt na dostarczenie 5 tys. Drukarek 3D Zortrax M200 w 2014 r.

Skala nawiązywanych kontraktów przez Emitenta oraz sami kontrahenci powinni zapewnić dynamiczny rozwój Spółki w przyszłości oraz stabilne wyniki i wysokie zyski ze względu na godziwą marżę uzyskiwaną ze sprzedaży oferowanych produktów, w tym drukarek 3D. Należy również zaznaczyć, że produkty oferowane przez Spółkę cieszą się dużym zainteresowaniem wśród indywidualnych klientów.

### 1.3. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Zortrax Sp. z o.o. jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kluczowych pracowników, w tym od osób kierowniczych i zatrudnionych specjalistów. Kluczowi pracownicy są osobami o bogatym doświadczeniu m.in. informatyki, projektowania przemysłowego i użytkowego, automatyki i robotyki, a także w dziedzinie marketingu, e-marketingu, sprzedaży produktów z branży IT, zarządzania i ekonomii.

Ich zaangażowanie w działalność Emitenta jest jednym z czynników stanowiących o dotychczasowych sukcesach Spółki. Utrata kluczowych pracowników Emitenta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność i osiągane wyniki sprzedażowe i finansowe. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Emitent stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące m.in. satysfakcjonujące wynagrodzenie za wykonywaną pracę. W celu uniknięcia ryzyka Emitent stosuje zdywersyfikowany system motywacyjny dla swoich pracowników w zależności od charakteru wykonywanej pracy, a także proponuje wynagrodzenie na konkurencyjnym poziomie dostosowanym do obecnych warunków rynkowych. Do podstawowych form motywacyjnych należą m.in.: atrakcyjne wynagrodzenie oraz prowizje od sprzedaży, a także atrakcyjne rabaty na produkty z oferty Spółki. Dodatkowo wykwalifikowana kadra managerska ma zapewnione roczne prowizje od wypracowanego zysku, a kadra handlowa od wypracowanej marży. Spółka umożliwia pracownikom odbywanie szkoleń indywidualnych w celu wspierania i wydobywania umiejętności, a także zapewnia coaching wspierający przy danym stanowisku pracy. Pracownicy mają również możliwość uczestniczenia w konferencjach i sesjach zapoznawczych z obecnym, jak i z nowym produktem oraz sposobami ich sprzedaży.

Rozważając nabycie Obligacji Spółki, inwestor powinien zdawać sobie sprawę z powyższego i mieć na uwadze, że sukces produktów oferowanych przez Emitenta jest w dużej mierze zdeterminowany jakością i umiejętnościami osób zarządzających i wykwalifikowanych pracowników.

### 1.4. Ryzyko utraty Prezesa Zarządu

Działalność i pozycja rynkowa Spółki Zortrax Sp. z o.o. w dużej mierze uzależniona jest od Prezesa Zarządu Pana Rafała Tomasiaka, który posiada ponad 8-letnie doświadczenie w dziedzinie innowacyjnych technologii oraz ponad 5-letnie doświadczenie w dziedzinie druku 3D. W szczególności Pan Rafał Tomasiak jest twórcą projektu Drukarki 3D Zortrax M200, a także założycielem i głównym udziałowcem Spółki Zortrax Sp. z o.o.

W związku z powyższym nie można wykluczyć zagrożenia, jakim jest nieoczekiwana utrata ww. osoby. Z uwagi na to, że strategiczne decyzje i działania w Spółce podejmowane są przez Prezesa Zarządu Rafała Tomasiaka powoduje, że jest on jednym z kluczowych elementów warunkujących jej dalszy rozwój, natomiast nagła utrata ww. osoby może bezpośrednio przełożyć się na pogorszenie bieżącej sytuacji Spółki i dalszych perspektyw jej działalności.

### 1.5. Ryzyko związane z zleceniem produkcji firmie zewnętrznej

Produkcja drukarek Zortrax M200 została zlecona podmiotowi zewnętrznej firmie Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach (umowa zawarta w styczniu 2014 r.), dzięki czemu Emitent unika uzyskuje brak konieczności dostosowywania swojej organizacji do nadzoru nad procesem produkcji. Korzysta wówczas z wiedzy i doświadczenia firmy zewnętrznej. Dotyczy to m.in. planowania, zakupu, kontroli surowców, opracowania procedur jakościowych i problemów technicznych, co zapewnia firma Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd. Dzięki zleceniu produkcji firmie zewnętrznej Emitent skupia się na ulepszaniu oferowanego modelu drukarki oraz na projektowaniu nowych produktów, a także na rozwoju sprzedaży i marki Zortrax.

Pomimo powyższych korzyści dla Emitenta wynikające ze zlecenia produkcji firmie zewnętrznej, należy pamiętać o możliwości pojawienia się czynników zewnętrznych i wewnętrznych zagrażających produkcji artykułów z oferty Spółki. Do czynników wewnętrznych można zaliczyć m.in. zerwanie umowy przez zleceniobiorcę, opóźnienie w produkcji, opóźnienie w transporcie gotowych produktów do Emitenta, podniesienie opłat za wykonywanie prac produkcyjnych i transportowych oraz wykorzystywanie do produkcji gorszych jakościowo materiałów bez wiedzy Emitenta. Natomiast do czynników zewnętrznych należą m.in. katastrofy naturalne tj. powodzie, tajfuny, itp. zawalenie lub spalenie magazynów, hal produkcyjnych, upadłość zleceniobiorcy, problemy z transportem, zmiana prawa oraz wprowadzenie ograniczeń w państwie, do którego należy zleceniobiorca itp.

Powyższe czynniki wpisane są w charakter korzystania z usług firm zewnętrznych, w szczególności gdy są to firmy zagraniczne, czego Emitent jest świadomy, dlatego przy wyborze firmy zewnętrznej kierował się jej doświadczeniem, dobrą opinią na rynku, wysoką jakością i starannością w wykonywaniu zleconych produktów, a także możliwością utrzymywania stałego kontaktu i 24 godzinną dyspozycyjnością 7 dni w tygodniu w przypadku pojawienia się problemów związanych z procesem produkcji, w tym także gwarancją ciągłości produkcji przez zleceniobiorcę (m.in. poprzez zapewnienie alternatywnych podwykonawców w przypadku wystąpienia problemów produkcyjnych u zleceniobiorcy).

## 1.6. Ryzyko związane z sezonowością

Emitent zleca produkcję drukarki Zortrax M200 firmie zewnętrznej Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd., której siedziba znajduje się w Chinach. W kraju tym w miesiącu lutym każdego roku, odbywają się obchody Nowego Roku, gdzie okres ten jest ustawowo wolny od pracy. W związku z tym istnieje ryzyko wystąpienia w tym czasie ograniczenia w produkcji oraz dotrzymania umowy w zakresie dostarczenia zamówionych gotowych produktów.

W związku z tym Emitent dąży do przeskalowania produkcji w ciągu pierwszego roku działania z uwzględnieniem ww. sezonowości w celu wyeliminowania powyższego ryzyka.

## 1.7. Ryzyko konkurencji

Sektor druku 3D to jedna z najszybciej rozwijających się branż z nowych technologii, co za tym idzie również charakteryzująca się wysokim stopniem powstawania nowych konkurencyjnych firm, oferujących nowoczesne rozwiązania i urządzenia do druku 3D. Ponadto dużym zagrożeniem może okazać się rosnąca konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami drukarek 3D, co może powodować znaczne obniżenie cen, a tym samym i jakości oferowanych produktów przy równoczesnym wzroście ich popularności. Dodatkowym zagrożeniem dla Emitenta jest sytuacja, w której inne konkurencyjne podmioty nawiążą współpracę z dużymi firmami w celu rozszerzenia oferty produktów i usług.

W 2014 r. nastąpi zakończenie ochrony patentowej na część rozwiązań technologicznych wiodącego światowego producenta profesjonalnych drukarek 3D Stratasys. Emitent nie wyklucza, że sytuacja ta spowoduje pojawienie się wielu nowych konkurencyjnych produktów na rynku. Emitent podkreśla jednak, że wskazaną powyżej ochroną patentową objęte były głównie rozwiązania sprzętowe, podczas gdy kluczowe dla druku 3D (tj. decydujące o jakości i funkcjonalności konkretnej drukarki) są rozwiązania programowe, a Emitent posiada unikalne i bardzo dobrze chronione oprogramowanie dla swoich produktów.

Ponadto Emitent wyróżnia się na tle konkurencji następującymi przewagami :

- Zastosowanie w drukarce Zortrax M200 druku w technologii LPD z innowacyjnym systemem nagrzewania materiału w 3 punktach głowicy, co gwarantuje wysoką jakość druku w różnych materiałach (innowacyjne rozwiązania konstrukcyjne).
- Oferowanie wysokiej jakości filamentów Z-ABS w 11 kolorach z gwarancją pełnej integracji filamentu z drukarką bez potrzeby wykonywania skomplikowanych ustawień i kalibracji.
- Cena drukarki Zortrax na poziomie 1.899 USD za sztukę, podczas gdy ceny podobnych drukarek konkurencyjnych producentów wynosi od 2.200 USD do 3.300 USD.
- Czas realizacji zamówienia Drukarki 3D Zortrax M200 od drugiej połowy marca 2014 r. ma zostać zminimalizowany do 5 dni, co spowoduje, że będzie on znacznie krótszy od konkurencji.
- Dostosowanie sprzedaży za pośrednictwem strony internetowej do odbiorców polskich i zagranicznych poprzez uruchomienie strony w języku polskim – [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl) oraz w języku angielskim – [www.zortrax.com](http://www.zortrax.com).

## 1.8. Ryzyko kursowe

Emitent prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w walucie PLN, EUR oraz USD, również posiadane umowy z firmami międzynarodowymi są rozliczane w walutach obcych, co naraża Emitenta na ryzyko zmiany kursu walut. Niekorzystne zmiany kursów walut mogą doprowadzić do zmniejszania przychodów ze sprzedaży produktów za zagranicę. Kursy walut wpływają nie tylko na poziom cen, ale także na konkurencyjność Spółki.

### **1.9. Ryzyko związane z ochroną patentową**

Emitent jest w trakcie procesu pozyskiwania ochrony z Urzędu Patentowego RP. W lutym 2014 r. zostały złożone wnioski patentowe na znaki towarowe Zortrax, Zortrax M200 oraz ochrony patentowej na 11 elementów konstrukcyjnych i technologicznych Drukarki 3D Zortrax M200.

Do czasu pozyskania ochrony istnieje ryzyko wykorzystania przez konkurencję innowacyjnych rozwiązań, wdrożonych w Drukarce 3D Zortrax M200 przez Spółkę.

### **1.10. Ryzyko braku zabezpieczenia Obligacji**

Obligacje serii A2 będą niezabezpieczone. W związku z tym nabywca Obligacji powinien mieć świadomość, że w przypadku niewykupienia Obligacji przez Emitenta dochodzenie ewentualnych roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone na zasadach ogólnych tj. w sposób przewidziany w przepisach kodeksu postępowania cywilnego. Obligacje niezabezpieczone charakteryzują się dodatkowym ryzykiem związanym z pierwszeństwem wierzycieli posiadających zabezpieczone należności od Emitenta do zaspokojenia tych należności z niektórych składników majątku Emitenta, stanowiących zabezpieczenie tych należności, co stawia posiadaczy Obligacji niezabezpieczonych w trudniejszej sytuacji przy ewentualnym dochodzeniu swoich należności. Emitent podkreśla jednak, że na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum nie ustanowił żadnych zabezpieczeń w odniesieniu do jakichkolwiek swoich zobowiązań.

### **1.11. Ryzyko braku spłaty zobowiązań**

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji serii A2 będą spłacane z bieżącej działalności Emitenta.

W dniu 20 stycznia 2014 r., Spółka zawarła kontrakt z amerykańskim potentatem komputerowym – firmą Dell Inc., Dell Asia Pacific Co., Ltd. Kontrakt polega na dostarczeniu przez Emitenta 5 tys. Drukarek 3D Zortrax M200 w 2014 r. Płatności za dostarczone drukarki będą następowały w terminie do 28 dni po zaakceptowaniu protokołu zdawczo-odbiorczego po stronie odbierającego.

Skala kontraktu zapewnia dynamiczny rozwój Emitenta w przyszłości oraz wyniki i wysokie zyski ze względu na godziwą marżę uzyskiwaną ze sprzedaży Drukarek 3D Zortrax M200. Ponadto Emitent prowadzi rozmowy handlowe z firmami międzynarodowymi o skali porównywalnej do kontraktu z Dell Inc., Dell Asia Pacific Co., Ltd. Emitent posiada zapewnione umownie (w umowie z firmą zewnętrzną z siedzibą w Hong Kongu, z której wiedzy i doświadczenia w zakresie planowania, zakupu, kontroli surowców, opracowania procedur jakościowych i technicznych Emitent korzysta) możliwości produkcyjne gwarantujące realizację kontraktów, o których mowa powyżej.

Posiadane przez Emitenta kontrakty handlowe umożliwiają wywiązanie się należycie ze swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych i nie przewiduje żadnych problemów ze spłatą zobowiązań, w szczególności związanych z Obligacjami. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia w przyszłości sytuacji, w której Emitent nie będzie zdolny dokonać wykupu Obligacji czy też wypłacić odsetek od Obligacji.

## **2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst**

### **2.1. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst**

Emitent przewiduje wprowadzenie Obligacji na rynek Catalyst. W związku z powyższym po objęciu Obligacji przez inwestorów Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez GPW. Istnieje ryzyko, że GPW może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia Obligacji na rynek Catalyst. Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO.



Zgodnie z § 5 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że:

- dokument informacyjny nie odpowiada wymogom formalnym,
- złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty nie zostały uzupełnione w zakresie i terminie określonym w żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazany emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy,
- wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników,
- istnieją uzasadnione obawy co do istnienia rozproszenia instrumentów objętych wnioskiem zapewniającego płynność obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

W związku z powyższym nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalyst.

## 2.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu ich do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na Rynku ASO Catalyst kurs Obligacji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki, także niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, ale również niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach i sytuacja makroekonomiczna Polski i regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji i powinni zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej inwestora cenie.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w obligacje będące przedmiotem obrotu na Rynku ASO Catalyst, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

## 2.3. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

1. oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;

2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
3. działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

## **2.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów**

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów oferty publicznej Obligacji, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje serii A2. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie dokonanych wpłat na Obligacje serii A2.

W przypadku zmian terminów mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## **2.5. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej**

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu oferty publicznej Obligacji serii A2 albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii A2 w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty bądź zawieszenie oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody uznaje się w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji serii A2 Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji serii A2. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Oferty Publicznej, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

## **2.6. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku**

Emisja Obligacji serii A2 nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii A2.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku nie dojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt.16.9 Rozdziału III Memorandum. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

## **2.7. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na obligacje**

Emitent pragnie podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. Nieopłacenie w terminie określonym w Memorandum tytułem Obligacji serii A2 powoduje nieważność całości złożonego zapisu. Wpłata niepełna oznaczać będzie, że złożony zapis jest ważny, z zastrzeżeniem dokonania przydziału Obligacji w ilości odpowiadającej zaksięgowanej wpłacie.

Niewłaściwe wypełnienie formularza zapisu oraz nieopłacenie, bądź też częściowe dokonanie wpłaty tytułem złożonego zapisu na Obligacje może doprowadzić do niedojścia emisji do skutku oraz zamrożenia środków wpłacanych przez Inwestorów na pewien okres czasu.

## 2.8. Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Ponad powyższe, zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Natomiast zgodnie § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopni i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zł,
- 3) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w Alternatywnym Systemie,
- 4) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie.



Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Obligatariuszy utrudnieniami w sprzedaży Obligacji.

## **2.9. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami**

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Z uwagi na powyższe posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

## **2.10. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej**

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- 1) nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- 2) zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

## II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum

### 1. Oświadczenie Emitenta

Nazwa (firma):	Zortrax Sp. z o.o.
Siedziba:	Olsztyn
Adres:	Wyszyńskiego 1/217, 10-457 Olsztyn
Telefon:	+48 668 868 849
Adres poczty elektronicznej:	ir@zortrax.com
Adres strony internetowej:	www.zortrax.pl, www.zortrax.com

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osobami działającymi w imieniu Spółki są:

Rafał Tomasiak	Prezes Zarządu,
Tomasz Drosio	Prokurent samoistny.

Sposób reprezentacji Zortrax Sp. z o.o.:

- w przypadku zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku zarządu składającego się z dwóch lub większej ilości osób do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu lub jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

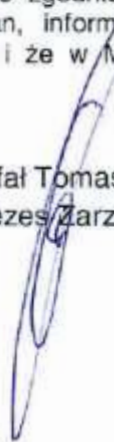
#### Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Drosio  
Prokurent samoistny



Rafał Tomasiak  
Prezes Zarządu



## 2. Oświadczenie Doradcy ds. oferty publicznej

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 412 36 48
Fax:	(+48 22) 412 36 48
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Strategiczne SA na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt 1,  
Rozdział II - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 2,  
Rozdział IV – Dane o Emitencie – z wyłączeniem pkt 16,  
Rozdział VI - Załączniki – Załącznik 6 – Objasnienia definicji i skrótów.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają:

Cezary Nowosad	Prezes Zarządu,
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu,
Edmund Kozak	Wiceprezes Zarządu,
Piotr Białowas	Wiceprezes Zarządu,
Łukasz Piasecki	Prokurent.

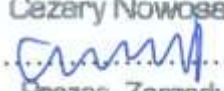
Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Strategiczne SA:

- dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

### **Oświadczenie osób działających w imieniu IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego**

Działając w imieniu IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialne IPO Doradztwo Strategiczne SA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jarosław Ostrowski  
  
Wiceprezes Zarządu

Cezary Nowosad  
  
Prezes Zarządu

### 3. Oświadczenie Oferującego

Nazwa (firma):	<b>INVISTA Dom Maklerski S.A.</b>
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Wspólna 50 lok 14, 00-684 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 647 50 52, (+48) 22 403 57 35
Fax:	(+48) 22 403 52 35
Adres poczty elektronicznej:	biuro@investadm.pl
Adres strony internetowej:	www.investadm.pl

INVISTA Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt. 2

Rozdział III - Dane o emisji,

Rozdział VI - Załączniki – Załącznik 3, Załącznik nr 4, Załącznik nr 5, – w zakresie sporządzanych części w Memorandum.

Osobami działającymi w imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. są osoby fizyczne:


Jarosław Ostrowski	Prezes Zarządu
Szczepan Dunin-Michałowski	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Szczerbatko	Prokurent.

Sposób reprezentacji INVISTA Dom Maklerski S.A.:

- dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

#### **Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego**

Działając w imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą INVISTA Dom Maklerski S.A. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które INVISTA Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jarosław Ostrowski  
  
Prezes Zarządu

Szczepan Dunin-Michałowski  
  
Wiceprezes Zarządu

### III. Dane o emisji

Obligacje serii A2 oferowane na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującymi Obligacje jest INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie .

Obligacja serii A2 jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Wartości Nominalnej i Odsetek na zasadach i w terminach określonych Warunkach Emisji. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Do czasu zapisania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy Ewidencja dla Obligacji serii A2 prowadzona będzie przez wybraną firmę inwestycyjną.

Emitent, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji, złoży do KDPW wnioski o rejestrację Obligacji w Krajowym Depozycie. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na rachunek inwestycyjny Obligatariusza, na którym zostały zdeponowane posiadane Obligacje.

Emitent, niezwłocznie po przydziale Obligacji, podejmie czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst, co każdorazowo Inwestor i Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na rynku ASO Catalyst do Obligacji i obrotu nimi będą miały zastosowanie przepisy prawa i regulacje obowiązujące w tym obrocie. Emitent powiadomi Obligatariuszy o rozpoczęciu procedury wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst oraz jej zakończeniu w trybie raportu bieżącego przekazywanego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst (do momentu, w którym Spółka podlegać będzie obowiązkowi informacyjnym wskazanym powyżej, wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane przez publikację na stronie internetowej Emitenta: [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl)).

Do Memorandum Informacyjnego i niezależnie od postanowień w nim zawartych, będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w KDPW i GPW, na co Obligatariusz nabywając Obligacje każdorazowo wyraża zgodę.

#### **1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych**

Przedmiotem oferty jest do 10.000 sztuk (słownie: dziesięć tysięcy) zabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii A2 każda, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000 zł
Łączna wartość nominalna Obligacji:	10.000.000,00 zł
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000 zł
Łączna cena emisji Obligacji:	10.000.000,00 zł

Obligacje serii A2 nie inkorporują żadnych uprzywilejowań. Z Obligacjami serii A2 nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Obligacje serii A2 będą niezabezpieczone. Zbywalność Obligacji serii A2 nie jest ograniczona.

Emisja Obligacji serii A2 dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 6.000 (słownie: sześć tysięcy) sztuk Obligacji serii A2.

Obligacje serii A2 będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku ASO Catalist.

Oferta Obligacji serii A2 nie jest podzielona na transze.

## **2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych**

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 9 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki dot. emisji Obligacji serii A2 z dnia 24 lutego 2014 r.

### **2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Obligacji jest Walne Zgromadzenie Wspólników lub Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki.

### **2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji obligacji, z przytoczeniem jej treści**

Obligacje emitowane są na podstawie uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 24 lutego 2014 r.

**Uchwała nr 9 w przedmiocie emisji 10.000 (dziesięć tysięcy) Obligacji zwykłych na okaziciela serii A2 o łącznej wartości nominalnej oraz równej im cenie emisyjnej do wysokości 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych)**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Zortrax Sp. o. o. działając zgodnie z § 16 Umowy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 9 grudnia 2013 r. oraz działając na podstawie art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), dalej zwanej: "Ustawą o obligacjach", postanawia co następuje:

#### **§ 1.**

1. Spółka emituje do 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela serii A2, każda obligacja o wartości nominalnej w wysokości 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) oraz cenie emisyjnej w wysokości 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych), o kolejnych numerach od 00001 do nie więcej niż 10000 (dalej zwane: „Obligacjami”).
2. Próg emisji Obligacji wynosi 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji.
3. Obligacje będą niezabezpieczone.
4. Celem Emisji Obligacji jest współfinansowanie produkcji pod otrzymane zamówienia oraz zakończenie prac badawczo-rozwojowych nad kolejnymi innowacyjnymi urządzeniami gotowymi do wprowadzenia na rynek światowy jeszcze w tym roku.
5. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
6. Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.
7. Termin wykupu obligacji przypada na 36 (trzydzieści sześć) miesięcy po dniu przydziału Obligacji. Zarówno Obligatariusz, jak i Spółka będą mieli prawo wcześniejszego wykupu Obligacji na warunkach wskazanych w Warunkach Emisji Obligacji serii A2.
8. Obligacje są oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji jest stałe w skali roku i wynosi 9,00 (dziewięć) punktów procentowych w skali roku. Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące,



z zastrzeżeniem, iż Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji. Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, przypadać będzie na 6 (sześć) dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego.

9. W przypadku dojścia emisji Obligacji do skutku zamiarem Spółki jest wprowadzenie przydzielonych Obligacji do obrotu i notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z czym Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez wybraną firmę inwestycyjną, a następnie od chwili rejestracji w Krajowym Depozycie w związku z wprowadzeniem na Catalyst – na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy.

10. Oferta obligacji będzie prowadzona w trybie art. 9 pkt. 1) Ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) (dalej: „Ustawa o Ofercie”) i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach serii A2, ich ofercie i Emitencie będzie memorandum informacyjne sporządzone zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Proponowanie objęcia Obligacji nastąpi za pośrednictwem Invista Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie

11. W drodze odrębnej uchwały określone zostaną szczegółowe Warunki Emisji obligacji, w tym m.in. prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy, harmonogram emisji i oferty, w tym datę emisji i datę wykupu, zasady wypłaty świadczeń z Obligacji. Warunki emisji Obligacji, o których mowa w zdaniu poprzednim będą stanowiły integralny element treści memorandum informacyjnego, o którym mowa w ust. 10 niniejszej Uchwały.

12. Zarząd ma prawo do zawieszenia Oferty publicznej Obligacji serii A2 albo odstąpienia od przeprowadzania Oferty Obligacji serii A2 w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty bądź zawieszenie oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, może nastąpić tylko z ważnych powodów.

13. Zarząd jest upoważniony do podjęcia wszelkich innych czynności niewskazanych powyżej niezbędnych do wykonania niniejszej Uchwały, w szczególności do wyboru firmy inwestycyjnej, która będzie prowadziła ewidencję Obligacji do chwili rejestracji Obligacji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

14. Obligacje emitowane są zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegać będą prawu polskiemu. Ponadto po wprowadzeniu przydzielonych Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do Obligacji będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w tym obrocie.

## § 2.

Niniejsza Uchwała została powzięta w głosowaniu jawnym.

## § 3.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.”

### **3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych**

Obligacje serii A2 uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty oprocentowania na warunkach podanych poniżej,
- świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminach określonych poniżej, albo świadczenia pieniężnego związanego z

przedterminowym wykupem Obligacji na warunkach i terminach określonych w pkt 8 niniejszego rozdziału Memorandum.

Emitent zakłada, iż do dnia wypłaty pierwszych świadczeń należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych Obligacji serii A2, Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW i zapisane na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW oraz podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. Wypłata świadczeń zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii A2, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu stanowiącego Załącznik nr 5 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia. Jeżeli dzień wypłaty danego świadczenia przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po nim Dniu Roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w zł.

Zobowiązania Spółki wynikające ze świadczeń z Obligacji będą spłacane ze środków pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej Spółki. Za zobowiązania wynikające z Obligacji Spółka odpowiada całym swoim majątkiem. Termin przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji wynosi 10 (dziesięć) lat. Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w przypadku niewypelnienia przez Spółkę w terminie w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne. Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji Spółki, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

Spółka może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Memorandum. Spółka będąca w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

### 3.1. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (łącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Obligacje są oprocentowane nominalnie **9,0 %** (słownie: dziewięć procent) w stosunku rocznym. Odsetki od obligacji będą wypłacane kwartalnie. Wysokość Kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. W ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego Odsetki mają kupon zerowy.

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = 9,00\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.



Informacje dotyczące płatności kuponowych przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych**

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego *)	Dzień Płatności Odsetek/Dzień Wykupu	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
<b>I</b>	31.03.2014 r.	30.06.2014 r.	30.06.2014 r.	20.06.2014 r.	91
<b>II</b>	30.06.2014 r.	30.09.2014 r.	30.09.2014 r.	22.09.2014 r.	92
<b>III</b>	30.09.2014 r.	31.12.2014 r.	31.12.2014 r.	19.12.2014 r.	92
<b>IV</b>	31.12.2014 r.	31.03.2015 r.	31.03.2015 r.	23.03.2015 r.	90
<b>V</b>	31.03.2015 r.	30.06.2015 r.	30.06.2015 r.	22.06.2015 r.	91
<b>VI</b>	30.06.2015 r.	30.09.2015 r.	30.09.2015 r.	22.09.2015 r.	92
<b>VII</b>	30.09.2015 r.	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.	22.12.2015 r.	92
<b>VIII</b>	31.12.2015 r.	31.03.2016 r.	31.03.2016 r.	22.03.2016 r.	91
<b>IX</b>	31.03.2016 r.	30.06.2016 r.	30.06.2016 r.	22.06.2016 r.	91
<b>X</b>	30.06.2016 r.	30.09.2016 r.	30.09.2016 r.	22.09.2016 r.	92
<b>XI</b>	30.09.2016 r.	31.12.2016 r.	02.01.2017 r.	22.12.2016 r.	92
<b>XII</b>	31.12.2016 r.	31.03.2017 r.	31.03.2017 r.	23.03.2017 r.	90

\*) Ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego będzie miał kupon zerowy.

*Źródło: Emitent*

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym okresy odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, przypadać będzie na 6 (sześć) dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego.

Uprawnionymi do otrzymania Odsetek są Obligatariusze posiadający Obligacje serii A2 z upływem Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek. Dni Ustalenia Prawa do Odsetek podane są w Tabeli 1.

Płatności kuponowe przypadać będą na 6 (szósty) Dzień Roboczy przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego. Kupon z tytułu emisji Obligacji serii A2 wypłacany będzie w Dniu Płatności Odsetek odpowiadającemu ostatniemu dniowi danego Okresu Odsetkowego.

Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie w dniu nie będącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW, wypłata świadczeń odbędzie się w terminach wskazanych w Tabeli 1 za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji serii A2, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu. Do czasu zarejestrowania Obligacji na rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, każdy Obligatariusz zobowiązany jest informować podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji serii A2 na piśmie, za pisemnym potwierdzeniem odbioru,

o wszelkich zmianach dotyczących ww. rachunku bankowego. Pełną odpowiedzialność za poprawność danych ponosi każdy Obligatariusz.

### **3.2. Warunki wykupu obligacji**

Każda Obligacja serii A2 zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. 31 marca 2017 r. poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za XII Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku niezarejestrowania Obligacji serii A2 w KDPW, wykup będzie dokonywany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję. W takim przypadku podstawą spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba obligacji serii A2 zapisana w Ewidencji na koniec dnia poprzedzającego Dzień Wykupu.

### **3.3. Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji**

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek lub po Dniu Wykupu przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) Odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki od Obligacji;
- (iii) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji i będą wypłacane przez Emitenta w złotych.

### **3.4. Przekazanie środków z Emisji do Emitenta.**

Środki z Emisji Obligacji serii A2 zostaną przekazane przez Oferującego na rachunek Emitenta w terminie do 3 dni po dokonaniu przydziału.

## **4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń**

Obligacje serii A2 będą niezabezpieczone.

## **5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych**

Z Obligacji nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w Rozdziale III. Pkt. 3 i 8 Memorandum.

## **6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji**

W związku brakiem zabezpieczenia obligacji, Emitent nie podpisuje Umowy z administratorem hipoteki

## **7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta**

Z Obligacji nie wynikają pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

## **8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta**

Przed rejestracją Obligacji w depozycie papierów wartościowych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie, obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji prowadzonej przez podmiot prowadzący Ewidencję z upływem ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 1 (słownie jeden) dzień roboczy przed Dniem Przedterminowego Wykupu.

Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza, zapisana z upływem ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu przypadającego na 6 (słownie sześć) dni roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych obligacji podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Jeżeli dzień wypłaty świadczenia w tytułu Przedterminowego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po dniu roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

### **8.1. Opcja wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta**

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu).

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu w formie raportu bieżącego przekazywanego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku

Catalyst (do momentu, w którym Spółka podlegać będzie obowiązkom informacyjnym wskazanym powyżej wszelkie, zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane przez publikację na stronie internetowej Emitenta: [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl)) w terminie nie krótszym, niż 20 dni roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu, równa będzie sumie:

- (1) Wartości nominalnej Obligacji,
- (2) Kuponu naliczonego za okres odsetkowy kończący się w Dniu Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia),
- (3) Wartości Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej Obligacji w wysokości 0,5%.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO na rynku Catalyst. Decyzję w tym zakresie podejmie Zarząd Giełdy na podstawie stosownego wniosku złożonego przez Emitenta.

## **8.2. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 2 ustawy o obligacjach**

Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z obligacji, obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza natychmiastowego wykupowi, w części w jakiej przewidują świadczenia pieniężne.

## **8.3. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 ustawy o obligacjach**

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

## **8.4. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza w pozostałych przypadkach**

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części, posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać, przedterminowego wykupu Obligacji w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji następującej okoliczności:

- a) Otwarcie Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową,

Żądanie Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu ujawnienia okoliczności wskazanej pod lit. a), bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o zaistnieniu tych okoliczności, jeżeli Emitent nie dopełnił obowiązku ujawnienia informacji o tej okoliczności.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji w KDPW).

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od dnia ujawnienia okoliczności uprawniających Obligatariusza do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariusza do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza, równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Kuponowi naliczonemu za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (z wyłączeniem tego dnia).

## **9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych**

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji serii A2 będą spłacane z bieżącej działalności Emitenta.

W dniu 20 stycznia 2014 r., Spółka zawarła kontrakt z amerykańskim potentatem komputerowym – firmą Dell Inc., Dell Asia Pacific Co., Ltd. Kontrakt polega na dostarczeniu przez Emitenta 5 tys. Drukarek 3D Zortrax M200 w 2014 r. Płatności za dostarczone drukarki będą następowały w terminie do 28 dni po zaakceptowaniu protokołu zdawczo-odbiorczego po stronie odbierającego.

Skala kontraktu zapewnia dynamiczny rozwój Emitenta w przyszłości oraz wyniki i wysokie zyski ze względu na godziwą marżę uzyskiwaną ze sprzedaży Drukarek 3D Zortrax M200. Ponadto Emitent negocjuje kolejne kontrakty z firmami międzynarodowymi o skali porównywalnej do kontraktu z Dell Inc., Dell Asia Pacific Co., Ltd.

Emitent posiada zapewnione umownie (w umowie z firmą zewnętrzną z siedzibą w Hong Kongu, z której wiedzy i doświadczenia w zakresie planowania, zakupu, kontroli surowców, opracowania procedur jakościowych i technicznych Emitent korzysta) możliwości produkcyjne gwarantujące realizację kontraktów, o których mowa powyżej.

## **10. Próg dojścia emisji do skutku**

Emisja Obligacji serii A2 dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 6.000 (słownie: sześć tysięcy) sztuk Obligacji.

## **11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych**

Nie dotyczy. Obligacje serii A2 nie są Obligacjami przychodowymi.

## **12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji**

Nie dotyczy. Obligacje serii A2 nie są Obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

## **13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych**

Zarząd Emitenta szacuje maksymalne koszt Publicznej Oferty (przy emisji do 10 mln zł), w tym koszty sporządzenia Memorandum z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania, na około 510 tys. zł.

## **14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku**

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.



Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się inwestor. Potencjalnym inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

### **14.1. Podatek dochodowy**

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

#### ***Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

#### ***Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji***

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiąganych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

#### ***Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu***

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji**

#### Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

#### Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20%.

### **Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji**

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 ppkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z

prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

**Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Jeżeli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będą opodatkowane z zastosowaniem obniżonej 5% stawki podatku do 30 czerwca 2013 r., a począwszy od 1 lipca 2013 r., będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

**Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji**

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.



## 14.2. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w *terminie* sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

## 14.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy

inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy na rynku zorganizowanym - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### 14.4. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

#### 15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

#### 16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

##### 16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje serii A2 są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zwraca się uwagę, iż warunkiem złożenia zapisu jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej działającej w Polsce.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje serii A2 składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

##### 16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji serii A2 zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

Harmonogram Emisji	Terminy
Publikacja Memorandum Informacyjnego	10 marca 2014 r.
Rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów	11 marca 2014 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów i przyjmowania wpłat	27 marca 2014 r.
Dzień Przydziału/Dzień Emisji	31 marca 2014 r.

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty Obligacji.

W przypadku zmiany któregośkolwiek z ww. terminów Emitent przekaże taką informację do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zmian terminów mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego Emitent przekaże taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii A2 przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii A2 przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez inwestorów w Formularzu Zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia dostarczenia do Oferującego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

### **16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem**

#### **Zasady składania zapisów**

Zapisy na Obligacje serii A2 przyjmowane będą przez Invista Dom Maklerski S.A.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację i nie więcej niż liczba oferowanych Obligacji. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę oferowanych Obligacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje, przy czym łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w Invista Dom Maklerski S.A..

Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje serii A2 korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, pod warunkiem dostarczenia podpisanych egzemplarzy Formularza Zapisu do siedziby Oferującego przed dniem przydziału Obligacji serii A2.

Inwestor składający zapis na Obligacje jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Memorandum i akceptuję brzmienie Umowy Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby obligacji serii A2 w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Obligacje serii A2 przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii A2 oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,

- zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania Oferującego, o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego przez niego numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Składając zapis na Obligacje, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji (ze wskazaniem numeru rachunku papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje i domu maklerskiego prowadzącego ten rachunek).

Zapis na oferowane Obligacje powinien być sporządzony w języku polskim, w 3 (trzech) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapisy.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje serii A2 jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji serii A2 w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedoјściu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

### **Składanie zapisów na Obligacje Korespondencyjnie przez Oferującego**

W przypadku składania zapisów korespondencyjnie Inwestor przesyła do Oferującego faksem albo e-mail zeskanowane i wypełnione dokumenty o których mowa w „Zasadach, miejscu i terminach składania zapisów” o których mowa w punkcie 16.3. Rozdziału III Memorandum.

W przypadku składania zapisu korespondencyjnego w Invista Dom Maklerski S.A., oryginał Formularza Zapisu powinien zostać złożony w siedzibie Oferującego najpóźniej w dniu poprzedzającym przydział Obligacji. Oferujący zwrótnie przekazuje Inwestorowi na adres podany w Formularzu zapisu jeden podpisany egzemplarz formularza zapisu.

### **Działanie przez pełnomocnika**

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w domu maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Obligacje.

W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W przypadku składania zapisu korespondencyjnego w Invista Dom Maklerski, oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Oferującego najpóźniej w dniu poprzedzającym przydział Obligacji.

### **Składanie Dyspozycji Deponowania**

Składając zapis na Obligacje, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Inwestora wszystkich obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK.

Dyspozycja Deponowania Obligacji stanowi integralną część Formularza zapisu na Obligacje, stanowiącego Załącznik nr 5 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

Dyspozycja deponowania złożona przez Inwestora nie może być zmieniona.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, może go założyć najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania Obligacji.

Domy maklerskie:

Dom Maklerski BOŚ S.A., Dom Maklerski IDM S.A. oraz Millenium Dom Maklerski zadeklarowały możliwość założenia rachunku papierów wartościowych bezpłatnie.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że brak prawidłowej dyspozycji deponowania obligacji złożonej na Formularzu zapisu powoduje nieważność zapisu.

#### **Koszty i podatki, które musi ponieść Inwestor zapisujący się na Obligacje**

Brak jest kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje serii A2. Według stanu na dzień udostępnienia Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt. 14. Rozdziału III Memorandum.

#### **Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji serii A2, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji serii A2.

### **16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej**

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

W przypadku dokonania zapisu na Obligacje w Inwista Dom Maklerski wpłaty dokonywane powinny być wyłącznie w formie przelewów w złotych na rachunek **INVISTA Dom Maklerski** nr:

**74 1160 2202 0000 0001 8099 2063**

Wpłata na Obligacje powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje serii A2 wpłynęła na rachunek przyjmującego zapisy. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny)
- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora
- adnotację „**Wpłata na obligacje serii A2 Zortrax Sp. z o.o.**”

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum może spowodować nieważność całego zapisu.



Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji, podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana wpłata oraz, że w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Obligacji serii A2 w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania.

Wpłaty na obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

#### **Obowiązki domu maklerskiego związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych**

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

#### **16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne**

Zapis na Obligacje jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji serii A2 udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone w siedzibie Oferującego Obligacje w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

#### **16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych**

Emitent dokona przydziału w terminie 2 dni roboczych po zakończeniu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez inwestorów minimalnej liczby Obligacji, która wynosi 6.000 (sześć tysięcy) sztuk.

Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

W przypadku, gdy liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą Zapis, wyniesie nie więcej niż 10.000 (dziesięć tysięcy) sztuk, każdemu Inwestorowi składającemu Zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył Zapis.

Jeśli liczba Obligacji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę oferowanych Obligacji, przydział

Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Emitent w przypadku nadsubskrypcji wynoszącej ponad 120% wartości emisji zastrzega sobie prawo do podjęcia decyzji o dokonaniu dyskrejonalnego przydziału obligacji tj. według własnego uznania. W takim przypadku preferowane będą zapisy na Obligacje złożone w pierwszej kolejności lub o największej wartości.

Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji oferowanych. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji, podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana wpłata oraz, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Obligacji w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

### **16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot**

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii A2 przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii A2 przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez inwestorów w Formularzu Zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia dostarczenia do Oferującego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

W sytuacji przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez Inwestora zostanie zwrócona w terminie 7 dni od dokonania przydziału obligacji, na rachunek bankowy wskazany na Formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia**

#### **16.8.1. Próg dojścia emisji Obligacji serii A2 do skutku**

Emisja Obligacji serii A2 nie dojdzie do skutku w przypadku nieopłacenia prawidłowego i przydzielenia przez Zarząd Emitenta 6.000 (sześć tysięcy) Obligacji.

#### **16.8.2. Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia**

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty publicznej Obligacji serii A2 albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii A2 w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody można zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji serii A2. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji serii A2.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

## **16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot**

Informacja o dojściu Oferty Publicznej Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od zakończenia subskrypcji Obligacji. W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Publicznej Oferty w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl), [www.zortrax.com](http://www.zortrax.com)) oraz Oferującego ([www.investadm.pl](http://www.investadm.pl)).

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany



zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

#### **16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu**

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

#### **17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji**

Celem Emisji Obligacji jest współfinansowanie produkcji pod otrzymane zamówienia oraz zakończenie prac badawczo-rozwojowych nad kolejnymi innowacyjnymi urządzeniami gotowymi do wprowadzenia na rynek światowy w 2014 r.

## IV. Dane o Emitencie

### **1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej**

Nazwa (firma):	Zortrax Sp. z o.o.
Forma prawna Emitenta:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Olsztyn
Adres:	ul. Wyszyńskiego 1/217, 10-457 Olsztyn
Adres do korespondencji:	ul. Wyszyńskiego 1 bud. B lok. 219, 10-457 Olsztyn
Numery telefonów:	(+48 ) 668 868 849
Fax:	-
E-mail:	ir@zortrax.com
Adres strony internetowej:	www.zortrax.pl, www.zortrax.com
Klasyfikacja statystyczna REGON	281551179
Numer identyfikacji podatkowej	7393864289

### **2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony**

Spółka Zortrax Sp. z o.o. została utworzona na czas nieokreślony.

### **3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent**

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

### **4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru**

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2013 r. pod nr KRS 0000490216.

### **5. Krótki opis historii emitenta**

W dniu 10 grudnia 2013 r. Spółka Zortrax Sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000490216.

W dniu 20 stycznia 2014 r., Spółka poinformowała o podpisaniu kontraktu z amerykańskim potentatem komputerowym – firmą Dell Inc., Dell Asia-Pacific Co. Ltd. Kontrakt polega na dostarczeniu przez Emitenta 5 tys. Drukarek 3D Zortrax M200 w 2014 r. Skala kontraktu gwarantuje dynamiczny rozwój Emitenta w przyszłości oraz stabilne wyniki i wysokie zyski ze względu na godziwą marżę uzyskiwaną ze sprzedaży drukarek Zortrax M200.

W styczniu 2014 r. Emitent dokonał emisji obligacji korporacyjnych serii A1 na kwotę 1.200.000 złotych.

W lutym 2014 r. Emitent odebrał pierwszą partię 100 przetestowanych urządzeń wyprodukowanych za pośrednictwem Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd., oraz przystąpiono do przeskalowania produkcji w partiach w wysokości 1.000 (słownie: tysiąca) urządzeń.

W dniu 24 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 50.000 zł do kwoty 1.000.000 zł to jest o kwotę 950.000 zł, poprzez utworzenie 1.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku do udziałów dotychczas posiadanych, w sposób następujący:

1. Pan Rafał Tomasiak objął 1.710 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, to jest o łącznej wartości 855.000 zł i pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci wynalazku drukarki przestrzennej pod nazwą „Drukarka 3D Zortrax M200” i praw do jego opatentowania.
2. Pani Karolina Boładź i Pan Tomasz Drosio objęli po 95 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, to jest o łącznej wartości po 47.500 zł i pokryli je w całości gotówką.

Wyżej wymienione podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do dnia publikacji Memorandum nie zostało zarejestrowane w KRS.

W lutym 2014 r. zostały złożone wnioski patentowe do Urzędu Patentowego RP na znaki towarowe Zortrax, Zortrax M200 oraz ochrony patentowej na 11 elementów konstrukcyjnych i technologicznych Drukarki 3D Zortrax M200.

## **6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia**

Rodzaje i wartości kapitałów własnych Emitenta (na datę sporządzonego sprawozdania finansowego, tj. 31 stycznia 2014 r.) przedstawia poniższa tabela.

dane w PLN	31.01.2014
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>60 003,31</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	20 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00
Zysk (strata) netto	31 299,31

*Źródło: Emitent*

Na dzień publikacji Memorandum kapitał podstawowy (zakładowy) Spółki wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy udział.

Zasady tworzenia kapitałów własnych Emitenta wynikają z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Umowy Spółki. Zgodnie z § 8 Umowy Spółki kapitał zakładowy może zostać podwyższony do kwoty 1.000.000 zł do dnia 31.12.2020 r. pod warunkiem, że proporcje udziałów dotychczasowych Wspólników w kapitale zakładowym nie ulegną zmianie, co nie stanowi zmiany Umowy Spółki.

W dniu 24 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 50.000 zł do kwoty 1.000.000 zł to jest o kwotę 950.000 zł, poprzez utworzenie 1.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku do udziałów dotychczas posiadanych, w sposób następujący:

1. Pan Rafał Tomasiak objął 1.710 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, to jest o łącznej wartości 855.000 zł i pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci wynalazku drukarki przestrzennej pod nazwą „Drukarka 3D Zortrax M200” i praw do jego opatentowania.
2. Pani Karolina Boładź i Pan Tomasz Drosio objęli po 95 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, to jest o łącznej wartości po 47.500 zł i pokryli je w całości gotówką.

Wyżej wymienione podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do dnia publikacji Memorandum nie zostało zarejestrowane w KRS.

## **7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego**

Dotychczasowy kapitał zakładowy został opłacony w całości gotówką.

**8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Do dnia publikacji Memorandum papiery wartościowe Emitenta nie były notowane na rynkach papierów wartościowych oraz nie były wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.

**9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym**

Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie przyznawano ratingu.

**10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta**

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

**11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta**

Zarząd Emitenta oświadcza, że nie toczą, ani nie toczyły się postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Spółki, mogą wystąpić), za okres obejmujący od zarejestrowania spółki w KRS tj. od 10 grudnia 2013 r., które to postępowania mogły mieć lub miały, bądź mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

**12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych**

W dniu 23 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Zortrax Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie emisji 1.200 obligacji zwykłych na okaziciela serii A1 o łącznej wartości nominalnej oraz równej im cenie emisyjnej do wysokości 1.200.000 zł. Zgodnie z Uchwałą nr 4: i) termin wykupu obligacji serii A1 przypada na 18 miesięcy po dniu przydziału obligacji, ii) oprocentowanie obligacji jest stałe w skali roku i wynosi 10 punktów procentowych, iii) okres za jaki naliczane będą odsetki będzie trzymiesięczny iv) zamiarem Spółki jest wprowadzenie przydzielonych obligacji do obrotu i notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na tym samym Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników została podjęta również Uchwała nr 5 w przedmiocie przyjęcia warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A1, gdzie warunki emisji stanowią załącznik do Uchwały. Termin wykupu został wyznaczony na dzień 5 sierpnia 2015 r.

Emitent nie dostrzega innych zobowiązań istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta. Emitent do czasu wykupu

Obligacji planuje utrzymywać poziom zobowiązań na poziomie bezpiecznym dla prowadzonej działalności gospodarczej.

### **13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym Memorandum Informacyjnym, tj. za okres 10.12.2013 r. do 31.01.2014 r. nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności gospodarczej.

### **14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy**

W dniu 24 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 50.000 zł do kwoty 1.000.000 zł to jest o kwotę 950.000 zł, poprzez utworzenie 1.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku do udziałów dotychczas posiadanych, w sposób następujący:

1. Pan Rafał Tomasiak objął 1.710 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, to jest o łącznej wartości 855.000 zł i pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci wynalazku drukarki przestrzennej pod nazwą „Drukarka 3D Zortrax M200” i praw do jego opatentowania.
2. Pani Karolina Boładź i Pan Tomasz Drosio objęli po 95 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, to jest o łącznej wartości po 47.500 zł i pokryli je w całości gotówką.

Wyżej wymienione podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do dnia publikacji Memorandum nie zostało zarejestrowane w KRS.

### **15. Prognozy wyników finansowych Emitenta**

Emitent nie podaje prognoz wyników finansowych.

### **16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta**

Na mocy § 12 Umowy Spółki organami Spółki są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników. Nie została powołana rada nadzorcza ani komisja rewizyjna.

Zgodnie z § 13 Umowy Spółki Zarząd składa się z jednego lub więcej członków powoływanych i odwoływanych uchwałą wspólników. Uchwała wspólników może określić funkcje poszczególnych członków Zarządu.

Kadencja członka Zarządu wynosi 4 lata.

Zgodnie z § 15 w skład pierwszego Zarządu Spółki wspólnicy powołali:

- Pana Rafała Tomasiaka na funkcję Prezesa Zarządu.

Poniżej przedstawiono życiorysy osób wchodzących w skład Zarządu i Zgromadzenia Wspólników:

#### **16.1. Informacje o osobie zarządzającej przedsiębiorstwem Emitenta – wspólniku większościowym**



**Rafał Tomasiak- Prezes Zarządu**

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Rafał Tomasiak, lat 29, powołany przez wspólników Spółki na 4 letnią kadencję, która upływa w dniu 9 grudnia 2017 r., posiada 90 udziałów w kapitale zakładowym Spółki (90% ogólnej liczby udziałów).

Wykształcenie:

2003 – 2006      licencjat, Marketing i Zarządzanie, Wyższa Szkoła Zarządzania i Biznesu w Elku.  
2005 – 2008      inżynier, Automatyka i Robotyka, Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie.

Doświadczenie zawodowe:

2003 – 2004      Nokia, Processors Structure Programming Manager, miejsce wykonywania pracy – Hong Kong.  
2004 – 2005      Sony Ericsson, Firmware Development Manager.  
2007 – 2009      GSM Trader, właściciel.  
2009 - do dnia publikacji Memorandum – GADGETS3D Rafał Tomasiak (działalność gospodarcza).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Rafał Tomasiak nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Rafał Tomasiak nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Rafał Tomasiak nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Rafała Tomasiak w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

**16.2. Informacje o osobach nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta - wspólnikach****Karolina Boładź – Wspólnik, Product Manager**

Pani Karolina Boładź, lat 24, posiada 5 udziałów w kapitale zakładowym Spółki (5% ogólnej liczby udziałów).

Wykształcenie:

2008 – 2011      licencjat, Kulturoznawstwo ze spec. Dziennikarstwo i Monitoring Mediów, Olsztyńska Wyższa Szkoła Informatyki i Zarządzania im. Tadeusza Kotarbińskiego w Olsztynie

Doświadczenie zawodowe:

2011 – 2013      Gadgets3D Polska w Olsztynie, Marketing Specialist  
2013 - do dnia publikacji Memorandum – Zortrax Sp. z o.o., Product Manager

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Karolina Boładź nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pani Karolina Boładź nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisana do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Karolina Boładź nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie została również skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jej również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Karoliny Boładź w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

### **Tomasz Drosio – Wspólnik, Business Development Manager**

Pan Tomasz Drosio, lat 26, posiada 5 udziałów w kapitale zakładowym Spółki (5% ogólnej liczby udziałów).

#### Wykształcenie:

2008 - 2011      licencjat analizy ekonomicznej, Uniwersytet Gdański.

#### Doświadczenie zawodowe:

2010 - 2013      Chief Membership, Pure Jatomi Fitness Poland, Pure Jatomi Fitness Turkey, Romania & Bułgaria, Pure Jatomi Czechy.

2013 - do dnia publikacji Memorandum – Zortrax Sp. z o.o., Business Development Manager

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Drosio nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Tomasz Drosio nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Tomasz Drosio nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Tomasza Drosio w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

## 17. Dane o strukturze wspólników

Wspólnicy w kapitale zakładowym spółki, który wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy, posiadają następującą ilość udziałów:

- Rafał Tomasiak posiada w kapitale zakładowym spółki 90 udziałów, po 500 zł każdy udział, w łącznej wysokości 45.000 zł.
- Tomasz Drosio posiada w kapitale zakładowym spółki 5 udziałów, po 500 zł każdy udział, w łącznej wysokości 2.500 zł.
- Karolina Boładź posiada w kapitale zakładowym spółki 5 udziałów, po 500 zł każdy udział, w łącznej wysokości 2.500 zł.

Lp.	Udziałowiec	Liczba udziałów	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów na ZW	Udział w kapitale zakładowym
1.	Rafał Tomasiak	90	90	90%	90%
2.	Tomasz Drosio	5	5	5%	5%
3.	Karolina Boładź	5	5	5%	5%
	RAZEM	100	100	100%	100%

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe dotyczące osób fizycznych posiadających ponad 10 % głosów na walnym zgromadzeniu.

## 18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji

### Opis założyciela i głównego udziałowca Zortrax Sp. z o.o.

Pan Rafał Tomasiak jest założycielem i Prezesem Zarządu Spółki Zortrax Sp. z o.o., a także twórcą projektu Drukarki 3D Zortrax M200. Pan Rafał Tomasiak posiada ponad 8-letnie doświadczenie w dziedzinie innowacyjnych technologii oraz ponad 5-letnie doświadczenie w dziedzinie druku 3D.

W latach 2003 – 2009 Pan Rafał Tomasiak, prowadził działalność polegającą na produkcji urządzeń GSM i tworzeniu oprogramowania dla światowych liderów branży telefonii komórkowej (Nokia, Samsung).

W 2009 r. rozpoczął działalność gospodarczą (pod firmą GADGETS3D RAFAŁ TOMASIAK) w branży druku 3D, produkując komponenty do budowy drukarek 3D typu opensource pod marką Gadgets3D, gdzie obecnie, to jeden z wiodących producentów i sprzedawców części mechanicznych i elektronicznych do drukarek typu RepRap. Firma sprzedaje swoje produkty na rynku międzynarodowym za pośrednictwem sklepu internetowego [www.gadgets3d.com](http://www.gadgets3d.com).

W 2011 r. zespołem programistów i inżynierów pod kierunkiem głównego pomysłodawcy i twórcy Pan Rafał Tomasiak rozpoczęły się prace nad projektem Drukarki 3D Zortrax M200.

W maju 2013 r. rozpoczęto kampanię crowdfundingową na portalu Kickstarter.com, gdzie autorski projekt Drukarki 3D Zortrax M200 Pana Rafała Tomasiaka osiągnął finansowanie na poziomie prawie 180 tys. dolarów i tym samym sprzedanych zostało 80 Drukarek 3D Zortrax M200.

W czerwcu 2013 r. po zakończeniu kampanii uruchomiony został sklep internetowy, za pośrednictwem którego sprzedanych zostało 200 urządzeń. Na każdą sprzedaną drukarkę przypadły średnio 4 sprzedane rolki plastikowego filamentu do druku.

W grudniu 2013 r. został sfinalizowany proces produkcji i prac badawczo-rozwojowych dla finalnej wersji modelu Drukarki 3D Zortrax M200.

Zwraca się uwagę inwestorom, że Emitent został zarejestrowany 10 grudnia 2013 r., a przedstawiony powyżej opis historii Pana Rafała Tomasiaka i projektu Drukarki 3D Zortrax M200, nie dotyczy bezpośrednio Emitenta i jego działalności, a jedynie przedstawia poglądowo źródło pochodzenia samego pomysłu na ww. projekt. Należy wyraźnie wskazać, że działalność Emitenta jest działalnością odrębną od działalności Gadgets3D zarówno pod względem formalnym, jak i operacyjnym. Pomiędzy tymi podmiotami nie występują żadne transakcje. Z wyłączeniem sprzedaży 5 drukarek do Emitenta

### **Charakterystyka działalności Zortrax Sp. z o.o.**

Zortrax Sp. z o.o. jest polskim dostawcą kompleksowych rozwiązań w obszarze druku 3D. Spółka z powodzeniem działa na rynkach międzynarodowych, sprzedając swoje produkty m.in. w największych krajach europejskich oraz w USA i Kanadzie. Założycielem i Prezesem Zarządu Spółki jest Pan Rafał Tomasiak, który jest twórcą projektu Drukarki 3D Zortrax M200, a także głównym udziałowcem w Spółce.

Emitent zleca produkcję Drukarek 3D Zortrax M200 firmie zewnętrznej Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd. z siedzibą w Chinach (umowa zawarta w styczniu 2014 r.), dzięki temu Spółka eliminuje konieczności dostosowywania swojej organizacji do nadzoru nad procesem produkcji, a zyskuje możliwość korzystania z wiedzy i doświadczenia firmy zewnętrznej. Korzyść dotyczy m.in. planowania, zakupu, kontroli surowców, opracowania procedur jakościowych i problemów technicznych. Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd. posiada taką wiedzę, doświadczenie i organizację.

Firma Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd. utrzymuje stały kontakt oraz pełną 24 godzinną dyspozycyjność 7 dni w tygodniu z czasem reakcji ograniczonym nawet do 60 minut (zapewniona jest także ciągłość produkcji przez zleceniobiorcę, m.in. poprzez zapewnienie alternatywnych podwykonawców w przypadku wystąpienia problemów produkcyjnych u zleceniobiorcy). W przypadku wystąpienia problemu jakościowego zapewnia wysoko zmotywowany, wyszkolony i odpowiedzialny personel starannie dobrany do charakteru oraz zakresu współpracy związanego z drukiem 3D. Firma zapewnia koordynowanie działań i nadzór nad prowadzonymi pracami oraz szybką informację o wynikach w formie bezpośredniej informacji. Szybkość reakcji na zmieniające się warunki w obszarze produkcji polegająca na elastycznym dostosowywaniu niezbędnych zasobów ludzkich w wyodrębnionej części procesu produkcyjnego pozwalają w sposób znaczący zredukować koszty, podnieść efektywność oraz bezpieczeństwo realizacji projektu.

Produkcja drukarek świadczona jest w całości na terenie własnym firmy z całkowitym wykorzystaniem jej parku maszynowego. Głównym zadaniem Shenzhen East Dragon Electronics Co., Ltd. było przygotowanie zestawów montażowych na potrzeby głównego procesu produkcji drukarki z wykorzystaniem wymaganych komponentów.

### **Kadra zarządzająca Spółki**

Spółka posiada wykwalifikowaną kadrę zarządzającą, która z powodzeniem realizuje założone zadania, a także specjalistów w zakresie projektowania przemysłowego i użytkowego oraz sprzedaży i marketingu.

Charakterystyka i kwalifikacje osób wchodzących w skład kadry zarządzającej - informacje aktualne do dnia publikacji Memorandum:

- Rafał Tomasiak – Prezes Zarządu, licencjat marketingu i zarządzania (Wyższa Szkoła Zarządzania i Biznesu w Elku), inżynier automatyki i robotyki (Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie), posiada 8-letnie doświadczenie w dziedzinie innowacyjnych technologii oraz 5-letnie doświadczenie w dziedzinie druku 3D. W Zortrax jest odpowiedzialny za całokształt funkcjonowania Spółki.
- Karolina Boładź – Product Manager, licencjat kulturoznawstwa (Olsztyńska Wyższa Szkoła Informatyki i Zarządzania im. Tadeusza Kotarbińskiego w Olsztynie), posiada 4-letnie doświadczenie w dziedzinie marketingu, e-marketingu i social-media. W Zortrax jest odpowiedzialna za działania marketingowe, PR, kreowanie produktu i marki.
- Tomasz Drosio – Business Development Manager, licencjat analizy ekonomicznej (Uniwersytet Gdański), posiada 4 letnie doświadczenie w dziedzinie zarządzania operacyjnego. W Zortrax jest odpowiedzialny za kontrolę finansów i księgowości spółki, HR i operacje.

**Oferta Spółki obejmuje:**

- **Drukarka 3D Zortrax M200**



*Źródło: Emitent*

Projekt Drukarki 3D Zortrax M200 jest odpowiedzią na rosnące oczekiwania klientów w dynamicznie rozwijającym się segmencie rynku drukarek 3D do domu i biura, SMB (Small and medium business) i SOHO (Small Office / Home Office). Emitent przeanalizował dostępne na rynku rozwiązania i określił największe problemy, z jakimi zmagają się potencjalni nabywcy i użytkownicy drukarek 3D.

Zortrax to zintegrowany projekt, w skład którego wchodzi:

- Drukarka 3D Zortrax M200.
- Oprogramowanie Z-Suite (z ang. Z-Suite Software).
- Z-ABS Filament – podstawowy dedykowany plastikowy materiał do druku 3D.
- Z-PC-ABS, Z-Nylon, Z-ULTRAT, Z-FLEX, Z-GLASS, Z-ALU – inne dedykowane materiały do druku 3D, które Spółka planuje w niedługim czasie wprowadzić do sprzedaży.

Wynalazek w postaci Drukarki 3D Zortrax M200 (dalej w niniejszym punkcie „Wynalazkiem”) został opracowany przez Pana Rafała Tomasiaka, założyciela i Prezesa Zarządu Spółki.

Własność Wynalazku oraz tym samym prawo do uzyskania patentów na przedmiotowy Wynalazek, zostało przeniesione przez Pana Rafała Tomasiaka na Spółkę w dniu 24 lutego 2014 r. jako wkład niepieniężny na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z tego dnia.

Z uwagi na fakt, że Pan Rafał Tomasiak oświadczył, że wszelka dokumentacja techniczna Wynalazku, z uwagi na jego unikatowość i innowacyjność technologiczną stanowi tajemnicę produkcyjną i handlową, opis Wynalazku umieszczony w Załączniku nr 1 do protokołu z posiedzenia Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 24 lutego 2014 r. nie uwzględnia jego pełnej specyfikacji technicznej, albowiem wiązałoby się to z ryzykiem ujawnienia tejże tajemnicy. Jednocześnie Spółka dokonała odbioru kompletnej dokumentacji Wynalazku, która została zdeponowana w Spółce, w miejscu uniemożliwiającym dostęp osobom do tego niepowołanym.



W lutym 2014 r. zostały złożone wnioski patentowe do Urzędu Patentowego RP. na znaki towarowe Zortrax, Zortrax M200 oraz ochrony patentowej na 11 elementów konstrukcyjnych i technologicznych Drukarki 3D Zortrax M200.

#### Opis szczegółowy Drukarki 3D Zortrax M200

a) Technologia Layer Plastic Deposition

Layer Plastic Deposition (LPD) to innowacyjna technologia druku, której podstawą są elementy konstrukcji urządzenia, komponenty elektroniczne oraz nowe rozwiązania w obszarze oprogramowania.

Materiał do druku w postaci plastikowej linki o przekroju 1,75 mm jest przetwarzany w głowicy drukarki, a następnie nakładany warstwa po warstwie na platformę roboczą. Poszczególne warstwy odpowiadają przekrojom poprzecznym modelu 3D.

b) Budowa drukarki

Obudowa maszyny wykonana jest z tłoczonej i malowanej proszkowo blachy aluminiowej. Wszystkie komponenty elektroniczne zamknięte są w obudowie co zabezpiecza je przed czynnikami zewnętrznymi i powoduje, że cała konstrukcja jest bezpieczna w użytkowaniu. W urządzeniu zastosowano innowacyjny podwójny system prowadzący osi X i Y.

c) System prowadzący osi X i Y

W maszynie zastosowano podwójny system krzyżowy osi X i Y wspierający jednostkę ekstrudującą. Zastosowanie 8 precyzyjnych prętów gładkich znacząco wpływa na stabilność całej konstrukcji i tym samym na jakość druku.

d) Śruba kulowa osi Z

Zastosowanie śruby kulowej w osi Z drukarki pozwala na uzyskanie wysokich rozdzielczości druku (wysokości warstw nakładanego materiału).

e) Jednostka ekstrudująca

Zaawansowana konstrukcja jednostki ekstrudującej ewoluowała z początkowych prototypów poprzez różne materiały jak i różne rozwiązania technologiczne. Ostatecznie opracowana konstrukcja pozwala na drukowanie z wielu różnych rodzajów materiałów, o różnych temperaturach przetopu i różnych właściwościach fizycznych. Pozwala to na zastąpienie wielu urządzeń – jednym.

Jednostka ekstrudująca posiada 3 punkty grzania i chłodzenia materiału przed wytłoczeniem, co jest rozwiązaniem często spotykanego problemu z zatrzymywaniem podawania materiału spowodowanego zmianą właściwości fizycznych materiału pod wpływem temperatury.

f) Platforma robocza

W platformie roboczej zastosowano szeroki zakres temperatur od 20°C do 110°C, co pozwala na druk z szerokiej gamy materiałów.

Perforacja górnej części platformy niweluje problemy związane z drukowaniem z materiałów łatwo odkształcających się pod wpływem zmian temperatury.

Dodatkowo zastosowano modułową konstrukcję platformy roboczej, która pozwala na zdemontowanie górnej części platformy w łatwy sposób.

Rozwiązany został również problem częstych kalibracji platformy poprzez zastosowanie systemu automatycznych punktów kalibracyjnych.

g) Komponenty elektroniczne

Wysokiej wydajności układ elektroniczny pozwala na przesyłanie danych pomiędzy procesorem a nośnikiem pamięci bez żadnych zakłóceń. Kolejnym atutem jest obecność wysokiej rozdzielczości panelu wyświetlacza OLED.

h) Konstrukcja modułowa

Wszystkie elementy mogą być wymontowane z drukarki bez potrzeby naruszania całej konstrukcji.

i) Druk z materiałem ABS

Drukarka 3D Zortrax M200 jako jedna z niewielu w tym przedziale cenowym umożliwia drukowanie z materiałów na bazie ABS.

j) Druk z różnymi materiałami

Drukarka 3D Zortrax M200 jako jedyna w tym segmencie rynku pracuje ze wszystkimi ogólnodostępnymi materiałami do druku takimi jak: ABS, PLA, PC, PC-ABS i Nylon.

k) Rozdzielczość druku

Drukarka 3D Zortrax M200 jest jedyną drukarką w tym segmencie rynku, za pomocą której można wydrukować modele z wysokością warstwy 25 - 50 mikronów.

l) Oprogramowanie Z-Suite (z ang. Z-Suite Software)

Intuicyjne, autorskie i dedykowane oprogramowanie sterujące dla Drukarki 3D Zortrax M200. Oprogramowanie Z-Suite przygotowuje model do druku, idealnie odwzorowując jego kształt, szczegóły oraz wielkość w rzeczywistości. Oprogramowanie Z-Suite umożliwia drukowanie bezpośrednio z karty SD dołączonej w zestawie, kabla USB lub połączenia WiFi. Oprogramowanie Z-Suite z gotowych plików .stl lub .obj generuje plik z-code, dzięki któremu Drukarka 3D Zortrax M200 drukuje zaprojektowany wcześniej model. Poprzez korzystanie z uniwersalnego formatu plików .stl program współpracuje z każdym dostępnym na rynku oprogramowaniem CAD.

m) Drukowanie elementów podporowych

Oprogramowanie Z-Suite posiada zaawansowany skrypt do generowania zoptymalizowanej struktury materiału podporowego w technologii SES (Single Extruder Support). Jest to niezbędne w przypadku druku skomplikowanych modeli z wystającymi elementami, które nie mają fizycznego podparcia i znajdują się nad poziomem platformy. Struktura podporowa drukowana jest z tej samej jednostki ekstrudującej i nie wymaga stosowania dodatkowych materiałów. Wydrukowany materiał podporowy jest łatwy do usunięcia i nie pozostawia śladów ani uszkodzeń na modelu.

### Specyfikacja techniczna

Drukarka 3D Zortrax M200 (Layer Plastic Deposition)		
Wymiary		
Bez szpuli:	13.6 x 14 x 16.9 cal	345 x 360 x 430 mm
Ze szpulą:	13.6 x 17 x 16.9 cal	345 x 430 x 430 mm
Wymiary paczki wysyłkowej:	18.5 x 18.9 x 26 cal	470 x 480 x 660 mm
Waga:	35.3 lb	16 kg
Waga paczki wysyłkowej:	39.7 lb	18 kg
Temperatury		
Zakres temperatury pracy:	15°- 35° C	60°- 95° F
Temperatura przechowywania:	0°- 35° C	32°- 95° F
Zasilanie		
Napięcie wejściowe:	100-240V ~ 2 A 50-60 Hz	
Napięcie wyjściowe:	12-24V DC @ 11 A	
Pobór mocy:	~ 190W	
Łączność:	USB, Wi-Fi, karta pamięci SD	
Mechanika		
Rama:	Aluminium	
Korpus:	Wytłaczanie aluminium malowane proszkowo	
Platforma robocza:	Aluminiowa podgrzewana platforma z automatyczną kalibracją poziomu	
Precyzyjna śruba kulowa osi Z		
Sterowniki dużej mocy z możliwością podziału kroku 1/128		
Precyzyjne japońskie gładkie pręty		

## Zaawansowany projekt własnej jednostki ekstrudującej

**Drukowanie**

Technologia druku:	LPD - Layer Plastic Deposition	Osadzanie warstwy plastycznej
Objętość druku (długość / szerokość / wysokość):	8.07 D x 8.07 S x 7.5 W cal	205 D x 205 S x 190 W mm
Rozdzielczość warstwy: Zaawansowana:	0.000984-0.0019685 cal	25-50 mikronów
Rozdzielczość warstwy: Standardowa:	0.003543-0.015748 cal	90-400 mikronów
Grubość ścianek:	minimalna: 400 mikronów	optymalna: 800+ mikronów
Rozdzielczość pojedynczego punktu:	400+ mikronów	
Średnica materiału:	0.069 cal	1.75 mm
<b>Rodzaj materiału:</b>	Z-ABS, ABS, (PC-ABS, PC, PLA, NYLON)	
Średnica otworu głowicy:	0.015 cal	0.4 mm
Precyzja pojedynczego kroku:	1.5 mikronów	
Precyzja pozycjonowania w osi X/Y:	1.5 mikronów	
Precyzja pojedynczego kroku w osi Z:	1.25 mikronów	
Maksymalna temperatura jednostki ekstrudującej:	320° C	608° F
Maksymalna temperatura podgrzewanej platformy:	110° C	230° F

**Oprogramowanie**

Pakiet oprogramowania : Z-Suite®

Typy obsługiwanych formatów: .stl / .obj / .zcode

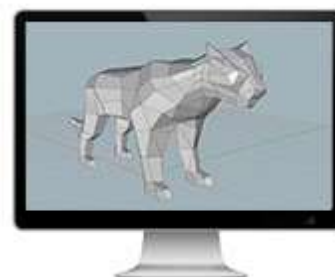
Wsparcie dla platform operacyjnych: Mac OS X / Linux / Windows (XP 32 bit &amp; 64 bit Windows Vista / Windows 7 32 bit &amp; 64 bit Windows 8)

Źródło: Emitent

**Proces wydruku:****1. PRZYGOTOWANIE MODELU 3D**

Drukarka 3D Zortrax M200 pracuje wykorzystując technologię druku LPD (Layer Plastic Deposition). Model budowany jest warstwa po warstwie z filamentu – w formie upłynnionego tworzywa sztucznego, wydobywającego się z podgrzewanej głowicy.

Aby rozpocząć drukowanie potrzebny jest plik CAD wyeksportowany do formatu .stl. Oprogramowanie Z-Suite przygotowuje model generując projekt i zapisując go w formacie z-code gotowym do wydruku.

**2. OPROGRAMOWANIE Z-SUITE – ( z ang. Z-SUITE SOFTWARE)**

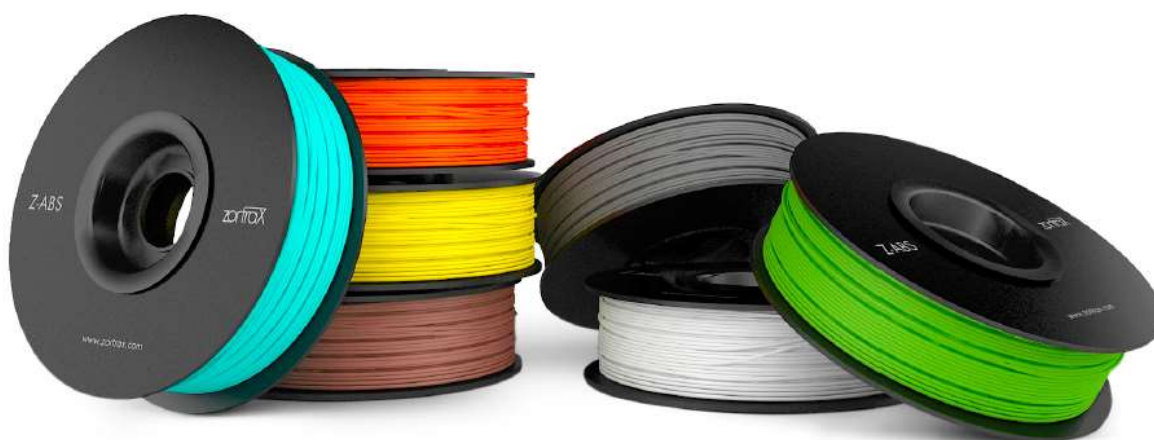
Oprogramowanie Z-Suite jest aplikacją, która przygotowuje modele 3D do wydruku. Aplikacja umożliwia dostosowania rzeczywistych parametrów modelu, takich jak: rozmiar, grubość warstw czy generowanie materiału podporowego (z ang. supportu).



<p><b>3. TRANSFER MODELU DO DRUKARKI</b></p> <p>Aby wyeksportować model do drukarki wystarczy zapisać wygenerowany plik z-code na karcie pamięci SD. Przyszła aktualizacja: możliwe będzie drukowanie bezpośrednio z urządzenia za pomocą oprogramowania Z-Suite. Po wdrożeniu aktualizacji dostępne będzie połączenie Wi-Fi między komputerem a drukarką oraz możliwość podłączenia drukarki przez port USB.</p>	
<p><b>4. MONTOWANIE FILAMENTU</b></p> <p>Następnym krokiem jest zamontowanie filamentu - tworzywa służącego do druku.</p>	
<p><b>5. ROZPOCZĘCIE DRUKOWANIA</b></p> <p>Gdy filament zostanie już zamontowany, należy włożyć kartę SD do Drukarki 3D Zortrax M200. Aby wybrać odpowiedni model należy użyć pokrętła umiejscowionego obok wyświetlacza OLED. Po zatwierdzeniu wyboru rozpocznie się proces drukowania. Ukazujący się na wyświetlaczu pasek postępu drukowania będzie informował o postępie wydruku.</p>	

Źródło: Emitent

- **Filament Z-ABS**



Źródło: Emitent

Z-ABS - plastikowy filament dedykowany dla Drukarki 3D Zortrax M200. Dzięki zastosowaniu odpowiedniej mieszanki składników, wydruki pochodzące z materiału Z-ABS posiadają gładką, nieprzezroczystą powierzchnię wolną od zacieków z doskonale odwzorowanym kolorem.

Zastosowanie filamentu Z-ABS wraz z Drukarką 3D Zortrax M200 oraz dedykowanym oprogramowaniem Z-Suite pozwala na generowanie łatwej do usunięcia warstwy podporowej modelu, dzięki czemu model nie zostanie uszkodzony. Wykorzystana przez Zortrax technologia umożliwia drukowanie skomplikowanych obiektów bez użycia dodatkowego ekstrudera lub materiału.

<b>Technologia druku</b>	LPD (Layer Plastic Deposition)
<b>Dedykowany produkt</b>	Drukarka 3D Zortrax M200
<b>Forma</b>	1 kg szpula filamentu (2.2 lb)
<b>Efektywność</b>	11kg Z-ABS umożliwia wydrukowanie około 59 sześciątów o wielkości 3 x 3 x 3 cm
<b>Temperatura druku</b>	260 °C
<b>Cechy materiału</b>	trwały, elastyczny, idealnie nadający się do drukowania części mechanicznych, prototypów, oraz gotowych do użycia obiektów, bardzo łatwy w obróbce mechanicznej

Źródło: Emitent

Spółka planuje w niedługim czasie wprowadzić do sprzedaży następujące rodzaje materiałów przeznaczone do druku 3D (jako uzupełnienie i alternatywę dla filamentu Z-ABS):

- Z-PC-ABS - wytrzymały w ekstremalnych temperaturach,
- Z-Nylon - trwały, sprężysty i podatny na barwienie,
- Z-ULTRAT - mało elastyczny o niskim stopniu deformacji,
- Z-FLEX - wysoka elastyczność i rozciągliwość, posiada właściwości pamięci kształtu,
- Z-GLASS - przezroczysty, o wysokim stopniu twardości,
- Z-ALU - o wysokiej twardości, z domieszką stopu aluminium.

### **Plan sprzedażowy Emitenta**

Emitent prowadzi sprzedaż na rynku polskim oraz zagranicznym.

- **Rynek polski:** prowadzenie i obsługa polskojęzycznego sklepu internetowego – [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl), atrakcyjna oferta B2B, oferta leasingowa, działania PR na rynku lokalnym.
- **Rynek światowy:** prowadzenie i obsługa anglojęzycznego sklepu internetowego – [www.zortrax.com](http://www.zortrax.com), intensywne działania PR w kluczowych mediach internetowych.

Docelowymi odbiorcami dla produktów oferowanych przez spółkę są:

- **Startupy, mikro i małe przedsiębiorstwa**  
Poszukują narzędzia do szybkiego i taniego prototypowania swoich projektów. Zależy im na niskich kosztach procesów R&D – poszukują profesjonalnej drukarki 3D, ale mają ograniczony budżet.
- **Średnie i duże przedsiębiorstwa**  
Poszukują drukarek 3D do swoich działów projektowych. Zależy im na atrakcyjnej ofercie z dobrym modelem obsługi klienta, wsparcia i serwisu technicznego. Zainteresowali ofertą leasingową i korzystną ofertą na zakup dużych ilości filamentu do druku.
- **Klienci indywidualni**  
Poszukują drukarki 3D, za pomocą której będą mogli realizować swoje własne pomysły.

### **Konkurencja**



Produkt	Technologia druku	Strategia sprzedaży	Czas oczekiwania na realizację zamówienia	Cena drukarki	Cena filamentu (1 kg/1 l)	Rodzaj tworzywa do druku
<b>Zortrax M200 (Zortrax)</b>	LPD (Layer Plastic Deposition)	- sklep internetowy - oferta leasingowa - sieć dystrybutorów	od drugiej połowy marca 2014 r. - 5 dni	\$1899	\$19-39	ABS/PLA/PC-ABS/NYLON/ULTRAT/FLEX/GLASS/ALU
<b>Makerbot Replicator 2 (Makerbot)</b>	FFF (Fused Filament Fabrication)	- sklep internetowy - sieć dystrybutorów	7 dni	\$2199	\$48-65	PLA
<b>Form 1 (Formlabs)</b>	SL (Stereolithography)	- sklep internetowy - sieć dystrybutorów	3 miesiące	\$3299	\$149	Płynna żywica

Źródło: Emitenta

**Elementy przewagi konkurencyjnej Emitenta:**

- o Druk w technologii LPD z innowacyjnym systemem nagrzewania materiału w 3 punktach głowicy, gwarantuje wysoką jakość druku w różnych materiałach.
- o Atrakcyjny wygląd produktu, w tym design obudowy podążający za światowymi trendami w branży elektroniki konsumenckiej.
- o Innowacyjne rozwiązania konstrukcyjne, które będą wdrażane w roku 2014: zamknięta obudowa, system filtracji, system podawania materiału, podwójny ekstruder.
- o Różnorodność materiałów (filamentów) do druku.
- o Wysokiej jakości filamenty - gwarancja pełnej integracji filamentu z drukarką bez potrzeby wykonywania skomplikowanych ustawień i kalibracji – jednocześnie niski koszt eksploatacji drukarki (niska cena).
- o Innowacyjny system autokalibracji platformy ułatwiający proces przygotowania druku.

**Branża nowych technologii – Sektor druku 3D**

Sektor druku 3D to branża, która coraz głębiej wchodzi w sferę biznesu i w życie codzienne. Dynamiczny rozwój Internetu rozwinął sposób w jaki ludzie się komunikują. Druk 3D natomiast zmienia styl konsumowania i nabywania przez nas różnych dóbr. Z bardziej pożytecznych zastosowań w 3D drukuje się dopasowane protezy. Naukowcy na całym świecie opracowują też technologię, która pozwalałaby we tej technologii wydrukować ludzką tkankę – począwszy od takich organów jak uszy czy nosy a skończywszy na wątrobie. Druk 3D podbija również świat mody. *New Balance* wykorzystuje tę technologię w produkcji butów, *Ron Arab* drukuje okulary przeciwsłoneczne, a firma *Continuum* chce wydrukować całe elementy garderoby.

Druk 3D to jedna z najszybciej rozwijających się nowych technologii. Już dziś możemy zakupić amatorskie drukarki za mniej niż średnią krajową oraz półprofesjonalne maszyny za kilka tysięcy złotych dla bardziej wymagających osób.

Druk 3D ma jednak pewne ograniczenia. Dotychczas największym z nich jest materiał z jakiego powstają wydruki. Plastik wykorzystywany w drukowaniu przestrzennym nie należy do najtrwalszych materiałów. Wydaje się, że dla tej technologii nie znaleziono jeszcze optymalnego zastosowania. Możliwości druku 3D są dużo większe od tych, które są obecnie wykorzystywane. Kolejnym ważnym wyzwaniem dla rozwoju druku 3D jest dostępność drukarek. Globalnym liderem wśród producentów drukarek 3D jest *MakerBot*, która sprzedaje swoje urządzenia samodzielnie, ale także wykorzystuje do tego sklepy Microsoftu w Stanach Zjednoczonych. Dla producenta działającego w Polsce popyt znacznie przewyższa podaż, a ich produkcja na terenie kraju nie jest opłacalna. Zaletą jest brak mnogości dostępnego sprzętu.

W roku 2014 wygasają kluczowe patenty dla rozwoju tej technologii. Metody drukowania przestrzennego do tej pory zarezerwowane dla przemysłu będą od 2014 r. dostępne powszechnie. Zmiany modeli biznesowych będą dotyczyć też druku 3D. Obecnie mamy do czynienia z biznesem sprzętowym, gdzie zarabia się na produkcji samych urządzeń. Z czasem jak każde tego typu przedsięwzięcie stanie się niskomargowe i produkcja alokuje się do najtańszych ośrodków model biznesowy nastawi się na oprogramowanie, które teraz przeznaczone jest dla specjalistów oraz repozytoria projektów. Wedle naszej dzisiejszej wiedzy druk 3D nie zastąpi masowej produkcji przemysłowej. Z drugiej jednak strony, kończą się czasy długich serii takich samych produktów, ponieważ społeczeństwo będzie potrzebowało rosnącej indywidualizacji w obrębie przemysłu użytkowego.

### Zastosowanie druku 3D

Trójwymiarowe prototypowanie znajduje swoje zastosowanie w wielu dziedzinach przemysłu i w życiu codziennym. Warstwy materiału są nakładane jedna na drugą i tworzą gotowy, trójwymiarowy model. W zależności od technologii druku, rozgrzany do wysokiej temperatury materiał może być nakładany za pomocą specjalnego ekstrudera na platformę lub utwardzany światłem laserowym. Materiał może mieć postać proszku, plastikowej „nici” lub płynnej żywicy.

Druk 3D znajduje swoje zastosowanie w wytwarzaniu:

- prototypów elementów mechanicznych maszyn,
- prototypów wzornictwa przemysłowego,
- elementów konstrukcji i maszyn,
- prototypów form przemysłowych i produktów przed masową produkcją,
- przedmiotów codziennego użytku,
- gadżetów reklamowe,
- krótkich serii produktów,
- rzeźb i modeli kolekcjonerskich,
- modeli i pomocy naukowych,
- biżuterii i akcesoriów w modzie.

### Ograniczenia technologii druku 3D

Trójwymiarowy wydruk jest skomplikowanym procesem, który mimo dynamicznego rozwoju rynku drukarek 3D nadal stawia przed ich użytkownikami wiele ograniczeń:

#### a) W segmencie profesjonalnym

Mimo, że producenci profesjonalnych drukarek 3D oferują większe możliwości wyboru odpowiedniej technologii druku, ich produkty nadal są niedostępne dla większości segmentów rynku ze względu na wysokie ceny. Ponadto urządzenia te mają wysokie koszty eksploatacji, wymagają też wielu przeglądów technicznych i dużej wiedzy specjalistycznej z zakresu ich obsługi.

#### b) W segmencie SOHO i SMB

Oferta tańszych urządzeń powiększa się bardzo szybko wraz z rosnącą popularnością druku 3D, ale w segmencie SOHO (Small Office / Home Office) i SMB (Small and medium businesses) nadal brakuje urządzeń ze standardem jakości i łatwością obsługi zbliżonych do produktów masowych. Ze względu na wysokie koszty produkcji, urządzenia w tym segmencie rynkowym są awaryjne i wymagają częstej wymiany części. Jednocześnie większość producentów nie udziela na swoje urządzenia gwarancji. Najważniejszym jednak ograniczeniem jest wysoka cena drukarek w tym segmencie. Większość drukarek w tym segmencie drukuje tylko z materiału PLA, który nie ma właściwości odpowiednich do drukowania skomplikowanych elementów i nie nadaje się do profesjonalnego prototypowania. Często spotykanym problemem jest też zbyt mały obszar wydruku.

Większość firm w tym segmencie rynku zmaga się z problemem małej skali produkcji, co powoduje, że oferują swój produkt z terminem dostawy od kilku tygodni do nawet kilku miesięcy.

#### c) W segmencie DIY (opensource)

Wysoki popyt na tanie drukarki 3D spowodował, że na rynku pojawiło się wiele drukarek typu DIY (Do It Yourself) do samodzielnego złożenia. Większość z konstrukcji bazuje na otwartych źródłach projektu

RepRap i korzysta z otwartego darmowego oprogramowania. Złożenie, uruchomienie, kalibracja i obsługa drukarek tego typu drukarek wymagają od użytkownika zaawansowanej, specjalistycznej wiedzy, ponadto urządzenia te są bardzo awaryjne, wymagają ciągłej konserwacji i nakładów finansowych. Ograniczeniem jest również ujednolicone oprogramowanie, stosowane we wszystkich drukarkach RepRap niezależnie od typu konstrukcji. Rozwiązanie to nie gwarantuje zachowania jakości wydruków i wymaga od użytkownika wykonania skomplikowanej kalibracji i ustawienia wielu zaawansowanych parametrów druku.

## **Strategia rozwoju Emitenta**

### **Misja i strategia firmy**

- Popularyzacja druku 3D w małych i średnich przedsiębiorstwach, placówkach edukacyjnych i instytucjach naukowych w Polsce i na świecie.
- Dostarczanie wysokiej jakości narzędzi do drukowania trójwymiarowych prototypów dla osób, firm i instytucji związanych z wzornictwem przemysłowym.
- Popularyzacja oprogramowania CAD i idei samodzielnego projektowania i wytwarzania przedmiotów.
- Udział w pozyskiwaniu przewagi konkurencyjnej na rynku światowym przez polskie startupy i przedsiębiorstwa – poprzez rozpowszechnianie innowacyjnej technologii, która pozwala znacznie obniżyć koszt prac badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami.

### **W 2014 Spółka planuje pracować nad:**

#### **1. Zwiększeniem możliwości produkcyjnych:**

- pozyskano firmy zewnętrzne do wielkoskalowego montażu Drukarek 3D Zortrax M200,
- produkcja form wtryskowych, które pozwolą znacznie zwiększyć moce produkcyjne,
- zmniejszenie kosztów produkcji do o około 40%,
- po zakończeniu procesu optymalizacji produkcji: moce produkcyjne na poziomie kilkudziesięciu tys. sztuk rocznie.

#### **2. Nową drukarką Zortrax M120:**

- mniejsza wersja Drukarki 3D Zortrax M200 dla segmentu drukarek niskobudżetowych przy zachowaniu cech profesjonalnych urządzeń,
- umożliwi szeroką ekspansję na rynku mikroprzedsiębiorstw, dla których mniejsze znaczenie ma obszar roboczy urządzenia, a istotny jest stosunek jakości do ceny,
- zachowa prostotę obsługi, która pozwala na obsługę urządzenia nawet osobie bez jakiegokolwiek znajomości obsługi tej technologii.

#### **3. Nową generacją Drukarki 3D Zortrax M200:**

- nowy design Drukarki 3D Zortrax M200 - nadanie wyglądu urządzenia biurowego,
- rozwiązania, które zwiększą konkurencyjność urządzenia - ułatwienie użytkownikom obsługi,
- większa modułowość - zniwelowanie kosztów obsługi serwisu gwarancyjnego o ponad 50%,
- budowanie sieci dystrybutorów i serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego.

#### **4. Nową gamą materiałów eksploatacyjnych:**

- Z-PC-ABS - wytrzymały w ekstremalnych temperaturach,
- Z-Nylon - trwały, sprężysty i podatny na barwienie,
- Z-ULTRAT - mało elastyczny o niskim stopniu deformacji,
- Z-FLEX - wysoka elastyczność i rozciągliwość, posiada właściwości pamięci kształtu,
- Z-GLASS - przezroczysty, o wysokim stopniu twardości,
- Z-ALU - o wysokiej twardości, z domieszką stopu aluminium.

#### **5. Zmianę strategii marketingowej, która oparta będzie na doświadczaniu użytkownika oraz ukierunkowaniu na sektor B2B.**

**19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych**

W opinii Emitenta nie istnieją inne informacje dotyczące prowadzonej przez niego działalności istotne dla oceny realizowania przez Spółkę zobowiązań z emitowanych obligacji.

## V. Sprawozdanie finansowe Spółki

### 1. Sprawozdanie finansowe

ZORTRAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Wyszyńskiego 1/217, 10-457 Olsztyn, Tel.:		<b>Zortrax Sp. z o.o.</b> ul. Kątyńska St. Wyszyńskiego 1 bud. 8 lok. 219 10 - 457 Olsztyn e-mail: office@zortrax.com NIP 7393864289, REGON 281551179 KRS 0000490216	Strona 1/3
Bilans			
Sprawozdanie na dzień 2014-01-31			
pozycja	Wartość	Wartość na dzień 31/01/2014	
<b>AKTYWA</b>	0,00	413 808,17	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	0,00	24 289,00	
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	0,00	0,00	
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	
2. Wartości firmy	0,00	0,00	
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	
<b>II. Rzeczne aktywa trwałe</b>	0,00	0,00	
1. Środki trwałe	0,00	0,00	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	
d) środki transportu	0,00	0,00	
e) inne środki trwałe	0,00	0,00	
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	
<b>III. Należności długoterminowe</b>	0,00	0,00	
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	0,00	0,00	
1. Nieruchomości	0,00	0,00	
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	34 289,00	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	24 289,00	
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	0,00	411 319,17	
<b>I. Zapasy</b>	0,00	202 363,70	
1. Materiały	0,00	287,50	
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	
4. Towary	0,00	201 376,20	
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	0,00	155 138,89	
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
b) inne	0,00	0,00	
2. Należności od pozostałych jednostek	0,00	155 138,89	
System finansowo-księgowy Rewizor GT, InERT S.A. Wrocław		wydruk z dnia	2014-02-24



Strona 2/3

## Sprawozdanie na dzień 2014-01-31

pozycja	Wartość	Wartość na dzień 31/01/2014
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	148 057,48
- do 12 miesięcy	0,00	148 057,48
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	7 081,41
c) inne	0,00	0,00
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	0,00	9 751,66
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	9 751,66
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielenie pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielenie pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,00	9 751,66
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	0,00	9 751,66
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	44 264,92
Razem Aktywa	0,00	435 808,17
PASYWA	0,00	435 808,17
A. Kapitał (fundusz) własny	0,00	51 299,31
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	20 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	0,00	31 299,31
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,00	384 508,86
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	384 508,86
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00

System finansowo-księgowy Rewizor GT, InErt S.A. Wrocław

wydruk z dnia:

2014-02-24

Strona 3/3

## Sprawozdanie na dzień 2014-01-31

pozycja	Wartość	Wartość na dzień 31/01/2014
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	384 508,86
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	352 878,44
- do 12 miesięcy	0,00	352 878,44
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	0,00	31 630,42
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i) inne	0,00	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
Razem Pasywa	0,00	435 808,17

Rafał Tomasiak

Przewodniczący Zarządu

Tomasz Drosio

Business Development Manager

ZORTRAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,  
Wyszynskiego 1/217,  
10-457 Olsztyn,  
Tel.:

**Zortrax Sp. z o.o.**  
ul. Kardynała St. Wyszyńskiego 1 bud. 8 lok. 219  
10-457 Olsztyn  
e-mail: office@zortrax.com  
NIP 7393864289, REGON 281551179  
KRS 0000490218

Strona 1/1

RZS porównawczy

Sprawozdanie na dzień 2014-01-31

pozycja	Wartość	Wartość na dzień 31/01/2014
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	162 735,14
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	12 052,68
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	150 682,46
B. Koszty działalności operacyjnej	0,00	122 731,35
I. Amortyzacja	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	0,00	3 846,14
III. Usługi obce	0,00	18 617,20
IV. Podatki i opłaty, w tym:	0,00	1 092,00
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	0,00	27 169,05
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	5 630,36
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	6 677,65
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	59 698,95
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	0,00	40 003,79
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	0,00	40 003,79
G. Przychody finansowe	0,00	0,11
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,11
H. Koszty finansowe	0,00	0,59
I. Odsetki, w tym:	0,00	0,00
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,59
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	0,00	40 003,31
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I., J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+J)	0,00	40 003,31
L. Podatek dochodowy	0,00	8 704,06
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	0,00	31 299,31

System finansowo-księgowy Bawzor GT, InERT S.A. Wrocław

Rafał Tomasiak

Prezes Zarządu

Tomasz Drosio

Business Development Manager



ZORTRAX Sp z o.o.  
ul Wyszyńskiego 1/219, 10-457 Olsztyn  
REGON:  
NIP: 7393864289  
KRS:

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM w roku obrotowym 2013/2014

Wyszczególnienie		Kwota w zł na koniec roku:	
		2013	sty-14
1			2
1.	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	-	-
	- korekty błędów podstawowych	-	-
1a.	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	-	-
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu		
1.1.	Zwiększenie kapitału podstawowego - z tytułu:	-	20 000,0
	- Uchwały Kapitał Zakładowy	-	5 000,0
	- Uchwała o podniesieniu Kapitału Zakładowego		15 000,0
1.2.	Zmniejszenie kapitału podstawowego - z tytułu:	-	-
	- umorzenia udziałów		
	- ...		
1.3.	<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	-	20 000,0
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1.	Zwiększenie należnych wpłat na kapitał podstawowy - z tytułu:		
2.2.	Zmniejszenie należnych wpłat na kapitał podstawowy - z tytułu: Wpłaty		20 000,0
2.3.	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	-	-
3.	Udziały własne na początek okresu	-	-
3.1.	Zwiększenie - z tytułu ...		
3.2.	Zmniejszenie - z tytułu ...		
3.3.	<b>Udziały własne na koniec okresu</b>	-	-
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu		
4.1.	Zwiększenie kapitału zapasowego - z tytułu	-	-
	- z podziału zysku		
	- ...		
4.2.	Zmniejszenie kapitału zapasowego - z tytułu		-
	- przeniesienia na fundusz rezerwowy		
	- ...		
4.3.	<b>Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	-	-
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1.	Zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu		
	- ...		
5.2.	Zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	-	-
	- zbycia środków trwałych (przeniesiono na kapitał rezerwowy)		
	- ...		
5.3.	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	-	-
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	-	-
	- przeniesienia z kapitału zapasowego	-	-
	- podziału zysku		
	- przeniesienia kapitału z aktualizacji		-
	- emisji udziałów powyżej wartości nominalnej (aggio)		
	- z innych tytułów		

1		2
6.2.	Zmniejszenie pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	-
	- sfinansowania straty	-
	- przeznaczenia na dodatkową dywidendę	-
	- przeznaczenia na zwiększenie ilości / wartości udziałów w kapitale podstaw	-
	- z innych tytułów	-
6.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-
	- korekty błędów podstawowych	-
	- zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-
7.2.	Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	x
	a) przeniesienia na kapitał rezerwowy	-
	b) przeniesienia na kapitał zapasowy	-
	c) wypłaconej dywidendy	-
	d) przeznaczenia na ZFSS	-
	e) przeznaczenia na darowizny	-
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-
	- korekty błędów podstawowych	-
	- strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-
7.5.	Zwiększenie straty z lat ub. w roku obrot. z tytułu ....	-
7.6.	Zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrot. z tytułu sfinansowania z kap. rezerw.	-
7.7.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-
7.8.	Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo	-
8.	Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)	31 299,3
	a) zysk netto	31 299,3
	b) strata netto	-
	c) odpisy z zysku	-
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	51 299,3
IIIa.	Planowany podział zysku - poza kapitały własne (dywidenda itp.)	-
IIIa.	Kapitał własny na koniec okresu, po uwzględnieniu proponowanego	51 299,3

Nr telefonu:

Tomasz Drosło



Business Development Manager

Imię i nazwisko oraz podpis osoby, której  
przewierza prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rafał Tomasiak



Prezes Zarządu

Imię i nazwisko oraz podpis  
kierownika jednostki

**Zortrax Sp. z o.o.**  
ul. Kardynała Śr. Wyszyńskiego 1 bud. 8 lok. 219  
10-457 Olsztyn  
e-mail: office@zortrax.com  
NIP 7393864289, REGON 281551179  
KRS 0000490216

Kopia zestawienie zmian w kapitale własnym Ar3 Zm-KW 2014-03-05 10:15

Opracowanie wzoru formularza: Euro-in i Partnerzy Audytorzy, Konsultanci i Księgowi, Sp. z o.o., Warszawa

2



## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA ZA OKRES

1. Rzeczowe aktywa trwałe - nie występują	
2. Należności krótkoterminowe 155 138,89 zł z tego:	
- należności z tytułu dostaw robót i usług	148 057,48 zł
- należności z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecz.	7 081,41 zł
3. Inwestycje krótkoterminowe	
- środki pieniężne w kasie i na rachunku	9 751,66 zł
4. Zmiany w kapitale własnym	
- kapitał podstawowy	20 000,00 zł
5. Zobowiązania długoterminowe – nie występują	
6. Zobowiązania krótkoterminowe 384 508,36 zł z tego:	
- zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług	352 878,44 zł
- zobowiązania z tyt. podatków, cel, ubezpieczeń	31 630,42 zł
7. Zysk brutto na działalności wyniósł :	40 003,79 zł
8. Spółka zatrudnia 5 pracowników	
9. Kwoty różniące podstawę opodatkowania podatkiem od osób prawnych od wyniku bilansowego:	
- wynik finansowy brutto	40 003,31 zł
- koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	5807,21 zł
- podstawa opodatkowania	45 810,52 zł
- podatek 19 %	8704,00 zł

Olsztyn, dnia 18 lutego 2014 r.

**Zortrax Sp. z o.o.**  
 ul. Kardynała Śl. Wyszyńskiego 1 bud. B lok. 219  
 10 - 457 Olsztyn  
 e-mail: office@zortrax.com  
 NIP 7393864289, REGON 281551179  
 KRS 0000490216

Rafał Tomasiak  
 Prezes Zarządu

Tomasz Droś  
 Business Development Manager

## 2. Opinia i raport biegłego rewidenta

### MarConsulting Kompleksowe Usługi Księgowe

Podm.2216

NIP:739-000-06-60, REGON:280245546  
10-501 Olsztyn, ul. Kościuszki 23/6, tel. (89)521-39-40

#### OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania zapisów w sprawozdaniu finansowym  
za okres 10.12.2013 do 31.01.2014 rok

„ZORTRAX” Spółka z o.o.  
w Olsztynie ul. Wyszyńskiego 1/ 217

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „ZORTRAX” Spółka z o.o. z siedzibą w Olsztynie, na które składa się:

- |   |              |
|---|--------------|
| 1) bilans sporządzony na dzień 31.01.2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą  | 435 808,17zł |
| 2) rachunek zysków i strat za okres od 10.12.2013 do dnia 31.01.2014 roku wykazujący zysk netto w wysokości   | 31 299,31 zł |
| 3) zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od dnia 10.12.2013 r. do dnia 31.01.2014 roku wykazujący stan kapitału własnego w kwocie | 51 299,31zł  |
| 4) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego obejmujące okres od 10.12.2013 do dnia 31.01.2014 roku.                         |              |

Za wyżej wymienione sprawozdanie sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniły wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223 z późn. zm. Jednolity tekst Dz. U z 2013r. poz.330 ) zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”/ w części dotyczącej sprawozdania .

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzania.

AUDYTOR: MarConsulting kompleksowe Usługi Księgowe 10-501 Olsztyn, ul. Kościuszki 23/6, KIBR 2216

1 125

**2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:**

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).


Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

**3. Naszym zadaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:**

- 1) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.01.2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 10.12.2013 roku do dnia 31.01.2014 roku,
- 2) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- 3) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.
- 4) Opinię wydano na zlecenie Spółki. Celem badania sprawozdania i wydanie opinii było spełnienie wymogu Komisji Nadzoru Finansowego do dopuszczenia do emisji obligacji.

Kluczowy Biegły Rewident

  
mgr Renata Macuk  
nr ewid. 5712

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

RENATA MACUK  
MARCONSULTING  
KOMPLEKSOWE USŁUGI KSIĘGOWE  
nr ewid. 2216  
10-501 Olsztyn, ul. Kościuszki 23/6  
tel. 69 535 15 00, NIP: 739-000-06-50

BIEGŁY REWIDENT

  
mgr Renata Macuk  
Nr ewid. 5712

Olsztyn, dnia 24 lutego 2014 r.



**MarConsulting**  
***Kompleksowe Usługi Księgowe***

**Podm. 2216**

NIP: 739-000-06-60, REGON: 280245546  
10-501 Olsztyn, ul. Kościuszki 23/6, tel. (89) 521-39-40

**R A P O R T**

**uzupełniający opinię**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**Zortrax Spółka z o. o**  
**za okres od 10.12.2013 r. do 31.01.2014 r.**

**Wykonawcy badania:**  
Kluczowy biegły rewident  
Renata Macuk,  
numer ewidencyjny 5712

---

AUDYTOR: MAR Consulting kompleksowe Usługi Księgowe 10-501 Olsztyn, ul. Kościuszki 23/6, KIBR 2216

1. RMG

## Spis treści

A. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA BADANEJ JEDNOSTKI.....	3
I. Dane identyfikujące badaną jednostkę.....	3
II. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	4
III. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego.....	4
IV. Oświadczenie jednostki i dostępność danych.....	5
V. Pozostałe informacje.....	5
B. DANE I WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE SYTUACJĘ EKONOMICZNO-FINANSOWĄ SPÓŁKI.....	5
I. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych.....	6
II. Działanie systemu kontroli wewnętrznej.....	6
III. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów bilansu.....	7
IV. Charakterystyka i ocena poszczególnych składników pasywów bilansu.....	8
V. Kompletność i prawidłowość ujęcia danych w rachunku zysków i strat.....	9
VI. Pozostałe ustalenia.....	9
D. USTALENIA KOŃCOWE.....	10



## A. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA BADANEJ JEDNOSTKI

### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1. Nazwa i siedziba Spółki.  
ZORTRAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 10-457 Olsztyn ul. Wyszyńskiego 1/217
2. Rejestracja Spółki.  
Spółka działa na podstawie umowy z dnia 09.12.2013r.  
Spółkę zawiązano na czas nieokreślony.  
Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 10.12.2013r. nr KRS 0000490216
3. W okresie objętym badaniem Spółka działała na podstawie:
  - 1) umowy Spółki
  - 2) ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037),
  - 3) ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. Nr 121, poz.770 z późn. zm.),
4. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki  
2896 Z - Produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania Wyrobów z tych materiałów

Zgodnie z zaświadczeniem REGON o numerze identyfikacyjnym : 281551179  
Zgłoszenie Identyfikacji Podatkowej NIP 739 386 42 89 od 16.12.2013r  
Zgłoszenie podmiotu do VAT UE PL 7393864289

### 5. Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Prezesem Zarządu jednosekcyjnie jest Pan Rafał Tomasiak .

5. 16 stycznia 2014r. Wspólnicy Spółki ZORTRAX ustanowili Prokurenta w osobie Pana Tomasza Patryka Drosio do wykonania czynności sądowych i pozasądowych samodzielnie.
6. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.01.2014 r. wynosił 20 000,00 zł  
Kapitał własny na dzień 31.01.2014r. wynosi 51 299,31zł  
W tym :  
Kapitał podstawowy 20 000,00zł  
Kapitał zapasowy 0,00zł  
Zysk netto na dzień 31.01.2014r. 31 299,31zł

*Rog*

## II. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.

Na badane sprawozdanie finansowe Spółki składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31.01.2014 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą bilansową **435 808,17 zł**
- 2) rachunek zysków i strat za okres od 10.12.2013 r. do 31.01.2014 r. wykazujący zysk netto w wysokości **31 299,31 zł**
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 10.12.2013 r. do dnia 31.01.2014 r. wykazujący kapitał własny w kwocie **51 299,31 zł**

4) informacje dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego obejmujące okres od 10.12.2013 r. do 31.01.2014.

## III Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego.

- 1) Badanie przedmiotowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o umowę zawartą pomiędzy ZORTRAX Sp. z o. o.

a  
Renatą Macuk Mar Consulting Kompleksowe Usługi Księgowe numer podmiotu 2216  
Nie jest to ustawowe badanie. Zbadano księgi za okres 10.12.2013 do 31.01.2014 na zlecenie Spółki.

- 2) Zarówno podmiot uprawniony do badania jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej Spółki w rozumieniu postanowień art. 56 ust 3 i 4 ustawy z dnia 07.05.2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

- 3) Badanie przeprowadził w dniach 20- 24.02.2014 r. Kluczowy biegły rewident Renata Macuk, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 5712.

- 4) Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami

- 5) Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzanie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Okres objęty audytem od 10.12.2013 do 31.01.2014r. Badanie nie ma charakteru badania ustawowego. **Celem badania sprawozdania i wydania opinii była spełnienie wymogi Komisji Nadzoru Finansowego do dopuszczenia do emisji obligacji.**

#### *IV. Oświadczenie jednostki i dostępność danych.*

- 1) Zarząd badanej jednostki złożył w dniu **24.02.2014r.** oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego za okres 10.12.2013 do 31.01.2014 przedstawionego do badania, ujawnieniu w nim wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.01.2014r.
- 2) W trakcie badania sprawozdania finansowego Jednostka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- 3) Badanie przeprowadzone zostało w części metodą wrywkową, stąd, a także z uwagi na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać nie wykryte.

#### *V. Pozostałe informacje.*

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu np. nadużyć, jak i nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

#### *B. DANE I WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE SYTUACJĘ EKONOMICZNO-FINANSOWĄ SPÓŁKI*

*Nie wyliczono ze względu na brak okresu porównawczego.*



## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

### I. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych.

„ ZORTRAX do prowadzenia ksiąg rachunkowych wykorzystywała zasady ewidencji księgowej, zgodnie z Zakładowym Planem Kont art.10 ust.1 ustawy o rachunkowości.

1. a) zasady i sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych to jest:

- zakładowy plan kont z wymaganym komentarzem,
- wykaz ksiąg rachunkowych (zbiorów tworzących księgi rachunkowe),
- dokumentację systemu przetwarzania danych przy użyciu komputera,

b) system ochrony danych i ich zbiorów;

C. zakładową dokumentację sporządzania obiegu i kontroli oraz przechowywania i zabezpieczania dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych spełniającą w szczególności wymogi przepisów rozdziału 2-ego i 8-ego ustawy o rachunkowości;

Zakładowa dokumentacja przyjętych zasad (polityka) rachunkowości jest zgodna zarówno z postanowieniami ustawy o rachunkowości, jak i specyfiką oraz warunkami działania Spółki. Podstawę ujęcia operacji gospodarczych w księgach rachunkowych stanowią dowody księgowe spełniające wymogi przepisów ustawy o rachunkowości, sporządzane i sprawdzane w obowiązującym w Spółce trybie oraz zaakceptowane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Bilans Spółki oraz pozostałe części sprawozdania finansowego sporządzone zostały na podstawie ksiąg rachunkowych zawierających salda od 01.01.2014r do 31.01.2014r, stan na 10.12.2013r zgodnie z oświadczeniem wyniósł zero oraz wszystkie operacje ujęte w księgach za ten okres w sposób udokumentowany dowodami księgowymi oraz zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej i sald kont szczegółowych do wybranych kont księgi głównej. Księgi rachunkowe spełniają wymogi przepisów ustawy o rachunkowości, w tym także zbiory tworzące księgi rachunkowe prowadzone przy użyciu komputera.

System Finansowo – księgowy „Rewizor GT, InsERT S.A Wrocław

Gromadzenie zbiorów, ich przechowywanie i zabezpieczanie spełnia wymogi przepisów ustawy o rachunkowości.

### II. Działanie systemu kontroli wewnętrznej.

System organizacji kontroli wewnętrznej badanej Spółki nie funkcjonuje w pełni / krótki okres działalności /.

**III. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów bilansu.**

<b>1. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>24 289,00zł</b>
Udział % w sumie bilansowej	5,57
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00zł
Inne rozliczenia międzyokresowe	24 289,00zł
- rozliczenie dotyczące oferowania obligacji	24 000,00zł
- koszty nabycia „zestaw kwalifikowany mini na okres 2 lat	289,00zł
<b>2. Zapasy</b>	<b>202 363,70zł</b>
Udział % w sumie bilansowej	46,43
z tego:	
- materiały	787,50zł
- półprodukty i produkty w toku	0,00 zł
- produkty gotowe	0,00zł
- towary	201 576,20zł
- zaliczki na dostawy	0,00zł
• Materiały na składzie na dzień 31.01.2014 wynikają z zapisów księgowych	
• Stan towarów na dzień 31.01.2014 według ceny zakupu	
Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.	
<b>3. Należności krótkoterminowe</b>	<b>155 138,89zł</b>
Udział % w sumie bilansowej	35,60
z tego:	
1) należności od jednostek powiązanych	0,00 zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	
- do 12 miesięcy	0,00 zł
b) inne	0,00zł
2) należności od pozostałych jednostek	155 138,89 zł
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	
- do 12 miesięcy	148 057,48zł
- powyżej 12 miesięcy	0,00zł
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	7 081,41zł
c) inne należności	00,00zł
d) dochodzone na drodze sądowej	
Należności wynikają z tytułu rozrachunków z kontrahentami oraz z tytułu podatku VAT naliczonego.	
<b>4. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>9 751,66 zł</b>
Udział % w sumie bilansowej	2,24
z tego:	
1) środki pieniężne w kasie	3 209,38zł
2) środki na rachunku bankowym	6 561,20zł

Środki pieniężne na rachunku bankowym, potwierdzone wpływami i rozchodami. Środki pieniężne ustalone w prawidłowej wysokości, ujęto w urzędzeniach księgowych.



<b>7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>44 264,92zł</b>
Udział % w sumie bilansowej	10,16
zestaw kwalifikowany	264,92zł
rozliczenie oferowanych obligacji	44 000,00zł

#### **IV. Charakterystyka i ocena poszczególnych składników pasywów bilansu.**

<b>1. Kapitał własny</b>	<b>60 003,31 zł</b>
Udział % w sumie bilansowej	13,76
z tego:	
1. kapitał podstawowy	20 000,00 zł
2. kapitał zapasowy	0,00 zł
3. kapitał z aktualizacji wyceny	0,00zł
4. zysk z lat ubiegłych	0,00 zł
5. zysk netto	31 299,31zł

Kapitał podstawowy Spółki wpisany do KRS 5 000,00 zł obejmuje 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00zł każdy.

W dniu 02.01.2014r. na podstawie oświadczenia Wspólników podniesiono kapitał podstawowy o kwotę 15 000,00zł. Wszystkie udziały objęli dotychczasowi wspólnicy. Kapitał w całości wpłacony.

Wynik finansowy brutto na dzień 31 styczeń 2014r. ustalono na podstawie rachunku wyniku.

<b>2. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>384 508,86 zł</b>
udział % w sumie bilansowej	
<b>2.1 Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>384 508,86zł</b>
a) kredyty i pożyczki	0,00 zł
b) z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy	352 878,44zł
c) powyżej 12 m-cy	0,00 zł
d) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00zł
e) inne zobowiązania finansowe	0,00zł
f) z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	31 630,42zł
g) z tytułu wynagrodzeń	0,00 zł
h) inne	0,00 zł

Zobowiązania wynikają z dokumentów zakupów, nie opłaconych na 31.01.2014r.

Podatek VAT należny	9 528,41zł
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 984,00zł
Składki na rzecz ZUS	11 414,01zł
Podatek dochodowy od osób prawnych	8 704,00zł

**V. Kompletność i prawidłowość ujęcia danych w rachunku zysków i strat.**

<b>1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>162 735,14 zł</b>
w tym:	
- od jednostek powiązanych	0,00zł
- przychody ze sprzedaży produktów	12 052,68zł
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	150 682,46zł
- zmiana stanu produktów	0,00zł

Przychody ze sprzedaży towarów udokumentowano fakturami sprzedaży wraz z usługą spedycji

<b>2. Przychody finansowe</b>	<b>0,11 zł</b>
-------------------------------	----------------

Przychody wynikają z dokumentów źródłowych

<b>3. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>122 731,35zł</b>
- amortyzacja	0,00zł
- zużycie materiałów i energii	3 846,14zł
- usługi obce	18 617,20zł
- podatki i opłaty	1 092,00zł
- wynagrodzenia	27 169,05zł
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 630,36zł
- pozostałe koszty rodzajowe	6 677,65zł
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 698,95zł

<b>4. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00 zł</b>
---------------------------------------	----------------

<b>5. Koszty finansowe</b>	<b>0,59zł</b>
----------------------------	---------------

**6. Omówienie i ocena kosztów**

Ewidencja kosztów przy zastosowaniu porównawczym rachunku kosztów prowadzona jest w Spółce.

W zakresie objętym badaniem stwierdzono kompletność i prawidłowość ujęcia kosztów.

**6. Wynik finansowy brutto**

	<b>40 003,31zł</b>
<b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>	<b>8 704,00zł</b>
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>31 299,31zł</b>

Ustalono na dzień 31.01.2014r.

**VI. Pozostałe ustalenia****1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.**

Obejmuje dane dotyczące dalszego działania i plany na przyszłość oraz celowość zlecenia badania sprawozdania

Wykazuje, że sprawozdanie finansowe na dzień 31.01.2014r zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności.

## 2. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.

Stan kapitału własnego w Spółce wynosi w kwocie **51 299,31zł**

Wykazane w zestawieniu dane liczbowe zgodne są z ewidencją księgową.

## 3. Zjawiska lub zdarzenia wskazujące na istotne naruszenie prawa.

Przeprowadzone badanie nie miało na celu wykrycia wszystkich przypadków naruszenia prawa, szczególnie w odniesieniu do podatków. Naruszenie prawa nie wystąpiło.

## 4. Zabezpieczenie na majątku.

Zabezpieczenia na majątku jednostki nie występują.

## D. USTALENIA KOŃCOWE.

Raport niniejszy zawiera 10 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego. Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Bilans sporządzony na dzień 31.01.2014
2. Rachunek zysków i strat za okres 10.12.2013 do 31.01.2014
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31.01.2014
4. Informacja dodatkowe obejmujące wprowadzenie do sprawozdania finansowego za okres 10.12.2013r. – 31.01.2014

Badanie przeprowadził:

*Renata Macuk*  
Kluczowy Biegły Rewident

mgr Renata Macuk  
Nr ewid. 5712

Olsztyn 24.02.2014r.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

RENATA MACUK  
MARCONSULTING  
KOMPLEKSOWE USŁUGI KSIĘGOWE  
nr ewid. 2218  
10-501 Olsztyn, ul. Kołczowski 23/6  
tel. 82 635 10 00, NIP: 739-000-06-80

BIEGŁY REWIDENT  
*Renata Macuk*  
mgr Renata Macuk  
Nr ewid. 5712

## VI. Załączniki

### Załącznik 1 – Odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/490216/4/20140309101902

Strona 1 z 6

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.03.2014 godz. 10:19:02

Numer KRS: 0000490216

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	10.12.2013		
Ostatni wpis	Numer wpisu	4	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	OL.VIII NS-REJ.KRS/1602/14/492	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W OLSZTYNIE, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON/NIP	REGON: 281551179, NIP: ---
3.Firma, pod którą spółka działa	ZORTRAX SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WARMIŃSKO-MAZURSKIE, powiat M. OLSZTYN, gmina M. OLSZTYN, miejsc. OLSZTYN
2.Adres	ul. WYSZYŃSKIEGO, nr 1, lok. 217, miejsc. OLSZTYN, kod 10-457, poczta OLSZTYN, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	OFFICE@ZORTRAX.COM
4.Adres strony internetowej	WWW.ZORTRAX.COM

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/490216/4/20140309101902

Strona 2 z 6

Rubryka 4 - Informacje o umowie		
1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	09.12.2013R.
	2	AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 05.02.2014 R., REP. A NR 1099/2014, NOTARIUSZ IRENA ŚLUSARCZYK, KANCELARIA NOTARIALNA W OLSZTYNIE, ZMIENIONO: §5, §6, §10, DODANO: W §13 UST. 4 UMOWY SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	TOMASIAK
	2. Imiona	RAFAL
	3. Numer PESEL/REGON	85043004750
	4. Numer KRS	*****
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	90 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI 45.000,00ZŁ
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	NIE

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	50 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Nie dotyczy
Brak wpisów



Identyfikator wydruku: RP/490216/4/20140309101902

Strona 3 z 6

Rubryka 10 - Nie dotyczy
Brak wpisów

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO OŚWIADCZENIA W IMIENIU SPÓŁKI SKŁADA CZŁONEK ZARZĄDU. W PRZYPADKU ZARZĄDU SKŁADAJĄCEGO SIĘ Z DWÓCH LUB WIĘKSZEJ ILOŚCI OSÓB DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	TOMASIAK
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	85043004750
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	DROSIO
	2.Imiona	TOMASZ PATRYK
	3.Numer PESEL	88051600493
	4.Rodzaj prokury	SAMOISTNA

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	22, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	2	26, 40, Z, PRODUKCJA ELEKTRONICZNEGO SPRZĘTU POWSZECHNEGO UŻYTKU
	3	28, 96, Z, PRODUKCJA MASZYN DO OBRÓBK GUMY LUB TWORZYW SZTUCZNYCH ORAZ WYTWARZANIA WYROBÓW Z TYCH MATERIAŁÓW
	4	46, 14, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MASZYN, URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH, STATKÓW I SAMOLOTÓW

Identyfikator wydruku: RP/490216/4/20140309101902

Strona 4 z 6

5	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
6	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET
7	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
8	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
9	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
10	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS NIE SKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
---

Brak wpisów
-------------

## Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 2 - Wierzytelności
----------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
--

Brak wpisów
-------------

Identyfikator wydruku: RP/490216/4/20140309101902

Strona 5 z 6

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/490216/4/20140309101902

Strona 6 z 6

data sporządzenia wydruku 09.03.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

## **Załącznik 2 – Umowa Spółki**

### **TEKST JEDNOLITY UMOWY SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

#### **§ 1**

Stawający:

Rafał Tomasiak, PESEL: 85043004750. Adres: Polska, 10-026 Olsztyn, ul. Polna 5, numer lokalu 16

Tomasz Patryk Drosio, PESEL: 88051600493, Adres: Polska, 80-807 Gdańsk, ul. Chałubińskiego 6A, numer lokalu 10

Karolina Izabela Bładz. PESEL: 89092311427, Adres: Polska. 10-512 Olsztyn, ul. Kopernika 14, numer lokalu 10

oświadczają, że na podstawie mniejszej umowy zawiązują spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zwaną dalej „Spółką”.

#### **§ 2**

Firma Spółki brzmi: Zortrax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

#### **§ 3**

Siedzibą Spółki jest Olsztyn.

#### **§ 4**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. (PKD 22.29.Z.) Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
2. (PKD 26.41.Z.) Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku
3. (PKD 28.96.Z.) Produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów
4. (PKD 46.14.Z.) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów
5. (PKD 49.69.Z.) Sprzeda hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
6. (PKD 47.91.Z.) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
7. (PKD 71.12.Z.) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
8. (PKD 72.19.Z.) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
9. (PKD 74.10.Z.) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
10. (PKD 74.90.Z.) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

#### **§ 5**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000,00 złotych (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 100 (sto) równych i niepodzielnych udziałów po 500,00 złotych (pięćset złotych) każdy udział.

#### **§ 6**



1. Wspólnicy w kapitale zakładowym spółki posiadają następującą ilość udziałów:

- Pan Rafał Tomasiak posiada w kapitale zakładowym spółki 90 (dziewięćdziesiąt) udziałów, po 500,00 złotych (pięćset złotych) każdy udział, w łącznej wysokości 45.000,00 złotych (czterdzieści pięć tysięcy złotych),
- Pan Tomasz Patryk Drosio posiada w kapitale zakładowym spółki 5 (pięć) udziałów, po 500,00 złotych (pięćset złotych) każdy udział, w łącznej wysokości 2.500,00 złotych (dwa tysiące pięćset złotych),
- Pani Karolina Izabela Boładź posiada w kapitale zakładowym spółki 5 (pięć) udziałów, po 500,00 złotych (pięćset złotych) każdy udział, w łącznej wysokości 2.500,00 złotych (dwa tysiące pięćset złotych).

2. Udziały w kapitale zakładowym Spółki pokryte zostały gotówką

3. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 1.000.000,00 złotych (jeden milion złotych) do dnia 31.12.2020 roku (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące dwudziestego roku) pod warunkiem, że proporcje udziałów dotychczasowych Wspólników w kapitale zakładowym nie ulegną zmianie, nie stanowi zmiany umowy Spółki.

## § 7

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## § 8

1. Udziały w spółce są równe i niepodzielne. Każdy wspólnik może posiadać więcej niż jeden udział.
2. Na każdy udział przypada jeden głos.

## § 9

Udziały w Spółce są pokrywane w kładami pieniężnymi.

## § 10

1. Udziały są zbywalne i mogą być oddawane w zastaw. Zbycie i zastawienie udziałów wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników. Zastawnik udziału nie może wykonywać prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników.
2. Wspólnicy mają pierwszeństwo do nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia. Jeżeli kilku Wspólników wyrazi chęć nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia, nabywa je Wspólnik oferujący cenę najwyższą, a w przypadku gdy Wspólnicy zaoferują cenę równą, nabywają udziały przeznaczone do zbycia proporcjonalnie do ilości posiadanych udziałów. W przypadku odmowy nabycia udziałów przez wszystkich uprawnionych Wspólników, oferent może zbyć udziały osobie trzeciej.
3. Zbycie udziałów z pominięciem powyższego trybu jest wobec Spółki bezskuteczne.
4. Wspólnicy, o ile zajdzie potrzeba, zobowiązują się do dopłat proporcjonalnie do posiadanych udziałów, przy czym wysokość dopłaty do udziału nie może być wyższa niż 2 (dwukrotność) udziału.
5. Wysokość i terminy dopłat oznaczane będą uchwałą Zgromadzenia Wspólników.
6. Udział Wspólnika, który nie uiszcza dopłaty w terminie ustalonym uchwałą Zgromadzenia Wspólników może zostać umorzony.
7. O zwrocie dopłat decyduje uchwała Zgromadzenia Wspólników.
8. Udział wspólnika może być umorzony w oparciu o uchwałę Zgromadzenia Wspólników.
9. Udział może być umorzony za zgodą Wspólnika w drodze nabycia udziału przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
10. Udział może być umorzony bez zgody Wspólnika (umorzenie przymusowe), gdy:
  - a/ nie uiszcza dopłaty w terminie określonym uchwałą Zgromadzenia Wspólników,
  - b/ zbywa lub zastawia udziały z naruszeniem trybu określonego w ustępie 1 umowy spółki,

c/ Wspólnik wyrządza spółce szkodę,

d/ Wspólnik bez zgody spółki zajmuje się interesami konkurencyjnymi.

11. Umorzenie udziału, o którym mowa w ustępie 10 wymaga uchwały zgromadzenia wspólników, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia i wysokość wynagrodzenia przysługującego wspólnikowi za umorzony udział oraz uzasadnienie umorzenia udziału.

12. Uchwała, o której mowa w ustępie 11 powinna zostać podjęta w terminie nie późniejszym niż sześć miesięcy od chwili, w której Spółka pozyskała wiedzę o tej z okoliczności wymienionych w ustępie 10, która stanowiła uzasadnienie umorzenia udziałów.

13. Wynagrodzenie przysługujące wspólnikowi za umorzony udział jest równe wartości przypadających na udział aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między wspólników (wartość bilansowa).

14. Wynagrodzenie, o którym mowa w ustępie 13 staje się wymagalne w terminie czternastu dni od chwili wpisu do rejestru obniżenia kapitału zakładowego lub od chwili podjęcia uchwały, o której mowa w ustępie 12, jeżeli umorzenie udziału następuje z czystego zysku Spółki.

15. Jeżeli uchwała, o której mowa w ustępie 12 zostanie zaskarżona w trybie art. 249 lub 252 Kodeksu spółek handlowych, termin wymagalności wierzytelności o zapłatę wynagrodzenia rozpoczyna swój bieg z chwilą, w której wyrok zapadły w tym trybie stanie się prawomocny.

16. Umorzenie udziału wymaga obniżenia kapitału zakładowego, chyba że następuje z czystego zysku.

## § 11

1. Spółka może tworzyć kapitały rezerwowy i zapasowy.

2. Zarząd może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli zaistnieją warunki wymagane przepisami prawa, a w szczególności jeżeli spółka posiada wystarczające środki na wypłatę.

## § 12

1. Organami Spółki są:

- 1) Zarząd
- 2) Zgromadzenie Wspólników.

## § 13

1. Zarząd składa się z jednego lub więcej członków powoływanych i odwoływanych uchwałą wspólników. Uchwała wspólników może określać funkcje poszczególnych członków Zarządu.

2. Kadencja członka Zarządu wynosi 4 (słownie: cztery) (rok/lata/lat).

3. Mandat członka Zarządu wygasa z chwilą upływu kadencji, odwołania ze składu Zarządu, śmierci albo rezygnacji.

4. Zarząd może powoływać prokurentów Spółki. Prokura jest samoistna.

## § 14

W przypadku Zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu spółki składa członek zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób do składania oświadczeń w imieniu spółki jest wymagane współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

## § 15

A. W skład pierwszego Zarządu Spółki wspólnicy powołują:

Rafał Tomasiak, [-----dane osobowe -----] funkcja Prezes Zarządu.

## § 16

Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały wspólników.

## § 17

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Pierwszy rok obrotowy kończy się w dniu 31 grudnia 2014 roku.

## Załącznik 3 – Warunki emisji

Uchwała nr 10 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 24 lutego 2014 r.

### WARUNKI EMISJI

#### 3-letnich obligacji odsetkowych na okaziciela serii A2

Spółki pod firmą: Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, kod pocztowy 10-457, ul. Wyszyńskiego 1 lok. 217, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000490216,

w liczbie od 6.000 do 10.000 szt. na łączną kwotę od 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych) do 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych).

NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ  
PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA I OBLIGATARIUSZY

#### 1. Definicje:

W niniejszych Warunkach Emisji terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

<b>ASO, Rynek ASO, Catalyst</b>	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
<b>Cena emisyjna</b>	Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynosząca 1.000 zł [tysiąc złotych] za każdą Obligację
<b>Dzień (Data) Emisji</b>	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego
<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	W odniesieniu do każdego Okresu Odsetkowego dzień określony w tabeli zawartej w punkcie 11. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu
<b>Dzień Przydziału</b>	Dzień dokonanego przez Zarząd Emitenta przydziału Obligacji na rzecz inwestorów
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień niebędący sobotą, ani dniem ustawowo wolnym od pracy
<b>Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek</b>	Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 [sześć] Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego
<b>Dzień Spłaty</b>	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Przedterminowego Wykupu, o którym mowa w pkt.18.2.4
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 31 marca 2017 r.
<b>Dzień Wcześniejszego Wykupu</b>	Dzień wykupu Obligacji przez Emitenta realizującego Opcję Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 18.2.1 Warunków Emisji
<b>Emitent, Spółka, Zortrax</b>	Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, ul. Wyszyńskiego 1 lok. 217, 10-457 Olsztyn
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego

<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. 1964, nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
<b>Kupon, Kupon odsetkowy</b>	Odsetki od Obligacji, które będą wypłacane kwartalnie. Oprocentowane stałe nominalnie wynosi 9,00% (słownie: dziewięć procent) w stosunku rocznym. Wysokość Kuponu jest obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku
<b>Memorandum Informacyjne, Memorandum</b>	Dokument sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Obligacji na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988)
<b>Obligacje</b>	Od 6.000 do 10.000 szt. obligacji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda
<b>Obligatariusz</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji.
<b>Oferta Publiczna, Publiczna Oferta</b>	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie Memorandum Informacyjnego
<b>Opcja Wcześniejszego Wykupu</b>	Prawo Emitenta do przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 18.2.1 Warunków Emisji
<b>Przedterminowy Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza</b>	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 18.2.4 Warunków Emisji
<b>Regulamin ASO</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. <a href="#">z 2013 r. Nr 0, poz. 1382</a> )
<b>Warunki Emisji</b>	Niniejsze warunki Emisji Obligacji serii A2 stanowiące Uchwałę nr 10 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 24 lutego 2014 r.
<b>Wartość Opcji Wcześniejszego Wykupu</b>	Przypadająca na 1 (jedną) Obligację wartość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariusza z tytułu realizacji przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczona jako 0,5% (pół procenta) wartości nominalnej jednej Obligacji
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki
<b>Zł, złoty, PLN</b>	złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

## 2. Postanowienia ogólne:

Obligacje serii A2 oferowane są w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.



Obligacja serii A2 jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie wartości nominalnej Obligacji i Kuponu na zasadach i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie Obligacji do ASO na rynku Catalyst.

### 3. Podstawa prawna emisji Obligacji:

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 9 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki w sprawie emisji obligacji serii A2 z dnia 24 lutego 2014 r.

### 4. Nazwa Obligacji:

Obligacje na okaziciela serii A2.

### 5. Cel emisji:

Celem Emisji Obligacji jest współfinansowanie produkcji pod otrzymane zamówienia oraz zakończenie prac badawczo-rozwojowych nad kolejnymi innowacyjnymi urządzeniami gotowymi do wprowadzenia na rynek światowy jeszcze w tym roku.

### 6. Minimalna łączna wartość nominalna Obligacji:

6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych).

### 7. Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji:

10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych).

### 8. Wartość nominalna jednej Obligacji:

1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

### 9. Cena emisyjna jednej Obligacji:

1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

### 10. Minimalna liczba Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji Obligacji do skutku (Próg Emisji):

6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji.

### 11. Okresy Odsetkowe:

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym okresy odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, przypadając będzie na 6 (sześć) dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego.

**Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych**

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego *)	Dzień Płatności Odsetek/Dzień	Dzień Ustalenia Prawa do	Liczba dni w okresie
--------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------	-------------------------

			Wykupu	Odsetek	odsetkowym
<b>I</b>	31.03.2014 r.	30.06.2014 r.	30.06.2014 r.	20.06.2014 r.	91
<b>II</b>	30.06.2014 r.	30.09.2014 r.	30.09.2014 r.	22.09.2014 r.	92
<b>III</b>	30.09.2014 r.	31.12.2014 r.	31.12.2014 r.	19.12.2014 r.	92
<b>IV</b>	31.12.2014 r.	31.03.2015 r.	31.03.2015 r.	23.03.2015 r.	90
<b>V</b>	31.03.2015 r.	30.06.2015 r.	30.06.2015 r.	22.06.2015 r.	91
<b>VI</b>	30.06.2015 r.	30.09.2015 r.	30.09.2015 r.	22.09.2015 r.	92
<b>VII</b>	30.09.2015 r.	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.	22.12.2015 r.	92
<b>VIII</b>	31.12.2015 r.	31.03.2016 r.	31.03.2016 r.	22.03.2016 r.	91
<b>IX</b>	31.03.2016 r.	30.06.2016 r.	30.06.2016 r.	22.06.2016 r.	91
<b>X</b>	30.06.2016 r.	30.09.2016 r.	30.09.2016 r.	22.09.2016 r.	92
<b>XI</b>	30.09.2016 r.	31.12.2016 r.	02.01.2017 r.	22.12.2016 r.	92
<b>XII</b>	31.12.2016 r.	31.03.2017 r.	31.03.2017 r.	23.03.2017 r.	90

\*) Ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego będzie miał kupon zerowy.

Źródło: Emitent

## 12. Data (Dzień) Emisji/Dzień Przydziału Obligacji:

31 marca 2014 r.

## 13. Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek od Obligacji:

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji (31 marca 2014 r.)

## 14. Zapisy oraz przydział Obligacji:

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym.

## 15. Ewidencja:

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji. Ewidencja prowadzona będzie przez wybraną przez Spółkę firmę inwestycyjną. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany w Dacie Emisji.

## 16. Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (łącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Obligacje są oprocentowane nominalnie 9,00% (słownie: dziewięć procent) w stosunku rocznym. Odsetki od Obligacji będą wypłacane kwartalnie. Wysokość Kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. W ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego odsetki mają kupon zerowy.

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = 9,00\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

**17. Płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji:**

Obligacje serii A2 uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty oprocentowania na warunkach podanych w pkt. 16 niniejszych Warunków Emisji,
- świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w pkt. 18 niniejszych Warunkach Emisji.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek lub w Dniu Wykupu, w zależności od rodzaju świadczenia. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek lub po Dniu Wykupu przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW oraz podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. Wypłata świadczeń zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy. W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii A2, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia. Jeżeli dzień wypłaty danego świadczenia przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po nim Dniu Roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji, należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Kupon;
- (iii) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych.

**18. Wykup Obligacji:****18.1. Wykup Obligacji w Dniu Wykupu**

Każda Obligacja serii A2 zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. 31 marca 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za XII Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi

rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku niezarejestrowania Obligacji serii A2 w KDPW wykup będzie dokonywany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego ewidencję. W takim przypadku podstawą spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji serii A2 zapisana w ewidencji na koniec dnia poprzedzającego Dzień Wykupu.

## **18.2. Przedterminowy wykup Obligacji**

### **18.2.1. Opcja wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta**

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu).

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu równa będzie sumie:

- (1) Wartości nominalnej Obligacji,
- (2) Kuponu naliczonego za okres odsetkowy kończący się w Dniu Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia),
- (3) Wartości Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej Obligacji w wysokości 0,5%.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO na rynku Catalyst. Decyzję w tym zakresie podejmie Zarząd Giełdy na podstawie stosownego wniosku złożonego przez Emitenta.

### **18.2.2. Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku braku spłaty**

Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku braku spłaty przez Emitenta zobowiązań zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy O Obligacjach. Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza natychmiastowemu wykupowi, w części w jakiej przewidują świadczenia pieniężne.

### **18.2.3. Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach**

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

### **18.2.4. Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza w pozostałych przypadkach**

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać, przedterminowego wykupu tych Obligacji, w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji następującej okoliczności:

- b) Otwarcie Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową.

Żądanie Obligatariusza dotyczące przedterminowego wykupu Obligacji będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu ujawnienia okoliczności wskazanej pod lit. a), bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o zaistnieniu tych okoliczności, jeżeli Emitent nie dopełnił obowiązku ujawnienia informacji o tej okoliczności.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji w KDPW).

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od dnia ujawnienia okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Kuponu naliczonego za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (z wyłączeniem tego dnia).

#### **19. Przedawnienie:**

Zgodnie z Art. 37a Ustawy o obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem dziesięciu lat.

#### **20. Zbywalność Obligacji:**

Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

#### **21. Status zobowiązań Emitenta:**

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią niezabezpieczone, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta.

#### **22. Wysokość i forma zabezpieczenia:**

Obligacje serii A2 będą niezabezpieczone.

#### **23. Zmiany:**

Wszystkie postanowienia Warunków Emisji są ważne i wiążące. Jeżeli jednak jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, wówczas postanowienie takie uznaje się za odrębne od pozostałych postanowień Warunków Emisji Obligacji i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

Emitent może bez zgody posiadaczy Obligacji dokonać: (i) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które nie stanowią zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu. Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

#### **24. Zawiadomienia:**

Zamiarem Emitenta jest, aby Obligacje serii A2 były przedmiotem obrotu na Catalyst w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent w związku z emisją Obligacji serii A2 będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym przez Ustawę o Ofercie oraz przez Regulamin ASO. Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportów bieżących przekazywanych zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst.



Do momentu, w którym Spółka podlegać będzie obowiązkom informacyjnym wskazanym powyżej wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane przez publikację na stronie internetowej Emitenta: [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl) oraz [www.zortrax.com](http://www.zortrax.com).

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji papierów wartościowych, niemającą charakteru aneksów dotyczących informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, Emitent będzie udostępniał do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Niezależnie od powyższego informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne.

## **25. Sprawozdania finansowe:**

W okresie od dokonania przydziału Obligacji do czasu ich całkowitego wykupu Emitent będzie udostępniał w formie raportów: roczne sprawozdania finansowe zbadane przez biegłego rewidenta wraz z ze stosownymi opiniami i raportami oraz półroczne skrócone sprawozdania finansowe w terminach i zgodnie z zasadami obowiązującymi go jako Spółkę, której obligacje są notowane na Rynku ASO Catalyst oraz zamieszczał sprawozdania finansowe na stronie internetowej [www.zortrax.pl](http://www.zortrax.pl) oraz [www.zortrax.com](http://www.zortrax.com).

## **26. Prawo właściwe:**

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

**Załącznik 4 – Miejsce przyjmowania zapisów na Obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 Spółki Zortrax Sp. z o.o.**

**Oferujący: INVISTA Dom Maklerski S.A.**

**Warszawa**

ul. Tytusa Chałubińskiego 8, XXV piętro

00-613 Warszawa

Tel: +48 22 647 50 52 do 58, +48 22 403 57 35

Fax. +48 22 403 52 35

**Załącznik 5 - Formularz zapisu na Obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 Spółki Zortrax Sp. z o.o.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 Spółki Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Obligacje serii A2 emitowane są na mocy Uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zortrax Sp. z o.o. z dnia 24 lutego 2014 r. Obligacje serii A2 przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum Informacyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):

\_\_\_\_\_

2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):

Kod pocztowy: . \_\_\_\_\_ Miejscowość: \_\_\_\_\_

Ulica: \_\_\_\_\_

Numer domu: \_\_\_\_\_ Nr mieszkania: \_\_\_\_\_

3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

\_\_\_\_\_

4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):

\_\_\_\_\_

5. Adres poczty elektronicznej (e-mail): \_\_\_\_\_

6. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:

\_\_\_\_\_

7. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

\_\_\_\_\_

8. Status dewizowy:\* ☐ rezydent ☐ nierezydent

9. Liczba subskrybowanych Obligacji serii A2: \_\_\_\_\_

(słownie: \_\_\_\_\_ )

10. Cena Emisyjna wynosi: 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych)

11. Kwota wpłaty na Obligacje serii A2: \_\_\_\_\_ zł

(słownie: \_\_\_\_\_ )

12. Forma wpłaty na Obligacje: przelew na rachunek Oferującego **74 1160 2202 0000 0001 8099 2063** prowadzony przez Bank Millennium SA,

\_\_\_\_\_

13. Oświadczam, że właściwym dla mnie urzędem skarbowym jest Urząd Skarbowy:

\_\_\_\_\_

14. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

☐ przelew rachunek nr:

\_\_\_\_\_

prowadzony przez

\_\_\_\_\_

15. Proszę o zdeponowanie wszystkich moich Obligacji spółki Zortrax Sp. z o.o. na moim rachunku inwestycyjnym nr

\_\_\_\_\_

prowadzonym przez \_\_\_\_\_

**Uwaga:** Niniejszy zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 Spółki Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie bez wpisanego pełnego numeru rachunku i nazwy domu maklerskiego jest nieważny.

### Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Memorandum i akceptuję brzmienie Umowy Spółki oraz warunki Oferty Publicznej.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji serii A2 w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje serii A2 przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii A2 oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Oświadczam, że zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Obligacje serii A2 Zortrax Sp. z o.o. o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego przeze mnie w pkt. 15 niniejszego formularza zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność złożonej w pkt. 15 dyspozycji deponowania.

☐ na podstawie przepisów Ustawy z dn. 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz.U. nr 101, poz. 926 z 2002 r. z późn. zm.) wyrażam zgodę na przetwarzanie swoich danych osobowych przez Oferującego dla celów marketingowych, reklamowych i promocyjnych

.....  
(data i podpis subskrybenta)

.....  
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,  
pieczęć adresowa domu maklerskiego)

**Uwaga:** Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

**Załącznik 6 – Objaśnienie definicji i skrótów**

<b>ASO, Rynek ASO Catalyst</b>	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
<b>Cena emisyjna</b>	Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynoszącą 1.000 złotych za każdą Obligację
<b>Drukarka 3D Zortrax M200</b>	Drukarka 3D Zortrax M200 to urządzenie elektromechaniczne do wytwarzania trójwymiarowych, fizycznych obiektów na podstawie komputerowego modelu przy użyciu poliakrylonitrylcobutadienostyrenu. Materiał ten w postaci plastikowej linki o średnicy 1.75 mm jest przetapiany w głowicy drukarki, a następnie wytłaczany warstwa po warstwie na perforowaną, modułową platformę roboczą. Platforma zaopatrzona jest w system automatycznych punktów kalibracyjnych. Głowica drukarki posiada 3 punkty grzania i chłodzenia materiału przed wytłoczeniem. Poszczególne wytłaczane warstwy odpowiadają przekrojom poprzecznym komputerowego modelu. Drukowany komputerowy model zawarty jest w obudowie wykonanej z tłoczonego i malowanego proszkiem aluminium. Obudowa zabezpiecza model przed czynnikami zewnętrznymi i powoduje, że cała konstrukcja jest bezpieczna w użytkowaniu. W urządzeniu zastosowano innowacyjny podwójny system prowadzący osi X i osi Y wspierający głowicę oraz 8 precyzyjnych prętów gładkich, które znacząco wpływają na stabilność całej konstrukcji i tym samym na jakość drukowanego komputerowego modelu. Komunikację w drukarce kontroluje układ elektroniczny pozwalający na przesyłanie danych pomiędzy procesorem a nośnikiem pamięci bez zakłóceń.
<b>Dzień (Data) Emisji</b>	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego.
<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	W odniesieniu do każdego Okresu Odsetkowego dzień określony w tabeli zawartej w punkcie 3.1. Rozdziału III Memorandum. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu
<b>Dzień Przedterminowego Wykupu</b>	Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 8 Rozdziału III Memorandum
<b>Dzień Przydziału</b>	Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów dokonany przez Zarząd Emitenta
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień roboczy, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy
<b>Dzień Spłaty</b>	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
<b>Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek</b>	Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 [sześć] dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego
<b>Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta,</b>	Dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8. Rozdziału III niniejszym Memorandum
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 27 marca 2017 r.
<b>Emitent, Spółka, Zortrax</b>	Zortrax Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, ul. Wyszyńskiego 1 lok. 217, 10-457 Olsztyn
<b>EUR, euro</b>	Euro - Prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej
<b>Ewidencja</b>	Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną
<b>Filament</b>	Materiał przeznaczony do druku 3D, to jest tworzywo zawierające specyficzny skład chemiczny przeznaczony do druku 3D.



<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. 1964, nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
<b>Kupon, Kupon odsetkowy</b>	Odsetki od Obligacji, które będą wypłacane kwartalnie. Oprocentowane nominalnie wynosi 9,00% (słownie: dziewięć procent) w stosunku rocznym. Wysokość Kuponu jest obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku
<b>Memorandum Informacyjne, Memorandum</b>	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988)
<b>Obligacje</b>	Od 6.000 do 10.000 szt. obligacji na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda
<b>Obligatariusz</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji
<b>Oferujący</b>	INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Oferta Publiczna, Publiczna Oferta</b>	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie niniejszego Memorandum
<b>Okres Odsetkowy</b>	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki, rozpoczynający się w Dniu Emisji i kończący się po upływie trzech miesięcy w dniu ostatniego dnia danego Okresu Odsetkowego oraz każdy kolejny okres zaczynający się w dacie ostatniego dnia Okresu Odsetkowego i kończący po upływie trzech miesięcy
<b>Organizator ASO</b>	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect tj. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
<b>Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza</b>	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 8 Rozdziału III niniejszego Memorandum
<b>Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta</b>	Prawo Spółki do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8 Rozdziału III niniejszym Memorandum
<b>Regulamin ASO</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988)
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)

<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r. Nr 0, poz. 1382)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
<b>USD</b>	Dolar amerykański (oficjalna nazwa – <i>United States dollar</i> , międzynarodowy skrót – USD) – prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki.
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
<b>Warunki Emisji</b>	Warunki Emisji Obligacji serii A2 stanowiące Uchwałę nr 10 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 24 lutego 2014 r.
<b>Wartość Opcji Wcześniejszego Wykupu</b>	Przypadająca na 1 (jedną) Obligację wartość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariusza z tytułu realizacji przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczona jako 0,5% (pół procenta) wartości nominalnej jednej Obligacji
<b>Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki
<b>Złoty, zł, PLN</b>	złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej