



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**WARSZAWA, 28 KWIETNIA 2017 ROKU**

## SPIS TREŚCI

|  |    |
|--|----|
| I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE .....  | 3  |
| II. ZATRUDNIENIE.....  | 6  |
| III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU .....  | 7  |
| IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI .....   | 12 |
| V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....  | 13 |
| VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....  | 14 |
| VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA..... | 16 |
| VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....   | 16 |
| IX. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA .....  | 16 |
| Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....  | 16 |
| Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....   | 17 |
| Ryzyko związane ze zmianami kursu walut.....   | 17 |
| Ryzyko związane z inwestowaniem.....   | 17 |
| Ryzyko związane z wyceną .....   | 17 |
| Ryzyko opóźnień realizacji projektów .....   | 18 |
| Ryzyko niepowodzenia inwestycji.....   | 18 |
| Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną.....   | 19 |
| Ryzyko braku pozyskania kapitału.....  | 19 |
| Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej.....  | 19 |
| Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji.....  | 19 |
| Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry .....   | 20 |
| Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia .....   | 20 |
| X. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO.....   | 21 |

Sprawozdanie niniejsze dotyczy działalności Zarządu spółki akcyjnej, pod firmą Baltic Ceramics Investments S.A. w okresie od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

## **I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE**

### **1. Dane identyfikacyjne**

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Firma spółki brzmi:       | Baltic Ceramics Investments spółka akcyjna   |
| Siedziba Spółki:          | Warszawa   |
| Adres Spółki:             | ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa   |
| Telefon:                  | + 48 (22) 629 07 18  |
| E-mail:                   | office@balticceramicsinvestments.com   |
| Adres internetowy:        | www.balticceramicsinvestments.com  |
| NIP:                      | 5252482136   |
| Regon:                    | 142449320  |
| Forma prawna:             | Spółka została wpisana 06 sierpnia 2010 roku do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000362454.<br>Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony. |
| Kapitał zakładowy Spółki: | Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 5 743 115,40 zł i dzieli się na 57.431.155 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.  |

### **2. Zarząd spółki**

Zarząd Baltic Ceramics Investments S.A. jest jednoosobowy. W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień przekazania raportu wchodzi Pan Dariusz Janus, który pełni funkcję Prezesa Zarządu.

### **Zmiany w zarządzie**

W roku obrotowym 2016 nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

### **Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2016:**

Piotr Brzeski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Niespodziewański – Członek rady Nadzorczej

Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej

Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej

### **Rada Nadzorcza na dzień publikacji sprawozdania:**

Piotr Brzeski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Niespodziewański – Członek rady Nadzorczej

Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej

Robert Madej – Członek Rady Nadzorczej

Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej

### **Zmiany w Radzie Nadzorczej:**

Pan Maciej Marchwicki w dniu 18 marca 2016 r. złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 marca 2016 r. powołało do rady Nadzorczej Spółki Panów Zenona Skowrońskiego i Piotra Niespodziewańskiego.

W dniu 27 czerwca 2016 r. Pan Zenon Skowroński złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

### **Zmiany w Radzie Nadzorczej po dacie 31.12.2016 r.:**

W dniu 16 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki, w związku z wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej Pana Zenona Skowrońskiego wskutek rezygnacji, postanowiła powołać w skład Rady Nadzorczej na wspólną kadencję, Pana Roberta Madeja.

### **3. Przedmiot działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70, 10, Z)
- 2) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z)
- 3) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68, 10, Z)
- 4) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68, 20, Z)
- 5) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68, 32, Z)
- 6) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70, 22, Z)
- 7) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74,10, Z)
- 8) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzieindziej niesklasyfikowana (74, 90, Z)
- 9) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77,40,Z)  
Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82, 99)

Przedmiot i zakres działalności Spółki był zgodny z ujawnionym w rejestrze przedsiębiorców.

### **4. Struktura Akcjonariatu**

Na dzień 31.12.2016 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 5.743.115,40 zł i dzielił się na 57.431.154 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta są następujące podmioty:

Tabela nr 1. Akcjonariusze posiadający akcje uprawniające, do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień 31.12.2016 r.

| Akcjonariusz             | Liczba akcji      | Liczba głosów     | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|
| IndygoTech Minerals S.A. | 21 600 183        | 21 600 183        | 37,61%                       | 37,61%                          |
| LZMO S.A.                | 8 712 849         | 8 712 849         | 15,17%                       | 15,17%                          |
| Pozostali                | 35 830 971        | 35 830 971        | 47,22%                       | 47,33%                          |
| <b>Razem</b>             | <b>57 431 154</b> | <b>57 431 154</b> | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b>                  |

Źródło: Emitent

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5 743 115,40 zł i dzieli się na 57 431 154 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta na dzień publikacji raportu są następujące podmioty:

Akcjonariusze posiadający akcje uprawniające, do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień publikacji raportu

| Akcjonariusz             | Liczba akcji      | Liczba głosów     | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|
| IndygoTech Minerals S.A. | 21 600 183        | 21 600 183        | 37,61%                       | 37,61%                          |
| LZMO S.A.                | 8 712 849         | 8 712 849         | 15,17%                       | 15,17%                          |
| Pozostali                | 35 830 971        | 35 830 971        | 47,22%                       | 47,33%                          |
| <b>Razem</b>             | <b>57 431 154</b> | <b>57 431 154</b> | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b>                  |

Źródło: Emitent

## II. ZATRUDNIENIE

W roku obrotowym 2016 Spółka nie zatrudniała pracowników.



### **III. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU**

Baltic Ceramics Investments S.A. jako spółka wiodąca w grupie kapitałowej koncentruje się na zarządzaniu spółką zależną Baltic Ceramics S.A. restrukturyzacji, nadzorowaniu realizacji prowadzonej przez spółkę inwestycji oraz organizowaniu finansowania operacyjnego. W 2016 r. Emitent kontynuował dotychczasowy model działalności i jako podmiot dominujący grupy kapitałowej nadzorował inwestycję realizowaną przez spółkę zależną. W omawianym okresie Emitent wykazywał przychody z zarządzania Spółką zależną. Emitent planuje, iż w niedługim czasie przychody będą nadal realizowane przede wszystkim z tytułu obsługi spółki zależnej w formie opłaty za zarządzanie, a w dalszej perspektywie z dywidendy, wypłacanej przez spółkę zależną.

W związku z upływem w dniu 31 grudnia 2015 r. terminu zakończenia realizacji projektu prowadzonego przez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A. pn. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”, w ramach Działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Spółka zależna złożyła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wniosek o wydłużenie okresu realizacji zakresu rzeczowego projektu do dnia 30.09.2016 r. W dniu 13 stycznia 2016 roku Spółka Baltic Ceramics S.A. powzięła informację iż Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) wyraziła zgodę na przedłużenie okresu realizacji zakresu rzeczowego projektu pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych” do dnia 30 września 2016 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Baltic Ceramics S.A. w dniu 22 lutego 2016 roku powzięło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 100 0000 (stu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Dnia 17 marca 2016 roku nastąpiło podpisanie aneksu do umowy zawartej przez Spółkę zależną z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”, realizowanego w ramach Działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Aneks ten wydłuża okres realizacji zakresu rzeczowego inwestycji do dnia 30 września 2016 roku. Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 marca 2016 roku powzięło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 1 000 000,00 złotych poprzez emisję 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,10 zł, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 29 marca 2016 roku spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku poinformowała, iż otrzymała potwierdzenie z Agencji Rozwoju Regionalnego rozliczenia drugiej transzy płatności otrzymanej w formie zaliczki w ramach projektu „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”.

W dniu 1 kwietnia 2016 roku spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku poinformowała, iż otrzymała potwierdzenie z Agencji Rozwoju Regionalnego o pozytywnym zakończeniu kontroli projektu „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”, przeprowadzonej w lipcu 2015 roku.

W dniu 01 kwietnia 2016 roku, Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Baltic Ceramics S.A. obejmującej emisję akcji zwykłych na okaziciela serii N oraz zmiany Statutu Spółki, uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia z dnia 22 lutego 2016 roku.



W dniu 06 kwietnia 2016 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki obejmującego emisję akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zmiany Statutu Spółki, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia z dnia 18.03.2016 roku. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 1 000 000 zł w drodze emisji 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowy Spółki wynosi 5.743.115,40 zł i dzieli się na 57.431.154 akcji, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć gorszy) każda.

W dniu 13 czerwca 2016 roku Baltic Ceramics S.A. powziął informację o przyznaniu dofinansowania projektu "Renewable Power Generation" z programu "Horizon 2020 - The EU Framework Programme for Research and Innovation" konsorcjum. W skład konsorcjum poza Baltic Ceramics S.A. wchodzi Deutsches Zentrum für Luft- und Raumfahrt e.V. w Niemczech, Centre for Research & Technology Hellas CERTH w Grecji, Karlsruhe Institute of Technology w Niemczech, Processi Innovativi srl we Włoszech oraz BrightSource Energy Inc. z Izraela. W związku przyznaniem dofinansowania strony podpiszą umowę konsorcjalną, określającą szczegółowe zasady współpracy w ramach ww. projektu. Projekt zakłada opracowanie i wdrożenie nowej metody produkcji energii elektrycznej z energii słonecznej, z wykorzystaniem wiedzy i umiejętności stron porozumienia, w tym z wykorzystaniem jako nośnika energii proppantów ceramicznych rozwijanych i produkowanych przez Baltic Ceramics S.A. Do projektu wykorzystywane będą proppanty ceramiczne produkowane obecnie przez Baltic Ceramics w skali półprzemysłowej. W ostatnim roku realizacji projektu będą przeprowadzone testy całej instalacji produkcji energii elektrycznej z wykorzystaniem wieży solarnej.

W dniu 14 lipca 2016 roku Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku podpisała ze spółką IndygoTech Minerals S.A. z siedzibą w Warszawie umowę inwestycyjną. W umowie inwestycyjnej strony przewidziały możliwość dokapitalizowania spółki zależnej przez spółkę IndygoTech Minerals S.A. lub podmiot przez nią wskazany kwotą do 7,5 mln zł w terminie do dnia 10 stycznia 2017 r. Szczegółowe warunki dokapitalizowania zostaną ustalone odrębną umową. Umowa przewiduje karę umowną w wysokości 28.248.089,30 zł za naruszenie postanowień Umowy związanych z udzieleniem wyłączności IndygoTech Minerals S.A. w procesie dokapitalizowania spółki zależnej. Zabezpieczeniem roszczeń z tytułu ewentualnej zapłaty kary umownej jest zastaw rejestrowy na udziałach spółki Res Immobiles sp. z o.o. należących do spółki zależnej. Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku w tego typu umowach.

W dniu 14 lipca 2016 roku Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku podpisała z spółką IndygoTech Minerals S.A. z siedzibą w Warszawie umowy zastawu rejestrowego na udziałach Res Immobiles sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem zastawu rejestrowego jest 671 udziałów Res Immobiles sp. z o.o. o jednostkowej wartości nominalnej i łącznej wartości nominalnej 33.550,00 zł stanowiących 100% w kapitale zakładowym oraz 100% w głosach na zgromadzeniu wspólników spółki. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na rzecz spółki IndygoTech Minerals S.A. z siedzibą w Warszawie tytułem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń z umowy inwestycyjnej z dnia 14 lipca 2016 r., której przedmiotem jest dokapitalizowanie spółki zależnej. Zabezpieczenie zostało udzielone do dnia 10.01.2017 r. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe na dzień przekazania raportu w księgach spółki zależnej wynosi 28.248.089,30 zł. Udziały Res Immobiles sp. z o.o. są traktowane przez spółkę zależną jako długoterminowa lokata kapitałowa. Aktywa, w odniesieniu do których zawarto umowę zastawu rejestrowego uznano za znaczące z uwagi na fakt, iż wartość zastawu przekracza 20% kapitałów własnych Emitenta. Ustanowienie zastawu rejestrowego wymaga wpisu do rejestru zastawów. Emitent wskazuje, iż pomiędzy Emitentem oraz spółką zależną jako zastawcą i osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Spółce oraz w spółce zależnej a podmiotem, na rzecz którego ustanowione zostało zabezpieczenie zwanym zastawnikiem zachodzą powiązania tego rodzaju, iż prezes zarządu Emitenta jest również członkiem rady nadzorczej spółki zależnej i prezesem zarządu zastawnika – Indygotech Minerals.S.A. Z kolei IndygoTech Minerals S.A. posiada 38,25% w kapitale zakładowym Emitenta.

W dniu 22 lipca 2016 roku Spółka wystąpiła do Agencji Rozwoju Regionalnego w Zielonej Górze wniosek o wyrażenie zgody na wydłużenie terminu zakończenia projektu pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”. Proponowany przez spółkę zależną termin zakończenia projektu to 27 lutego 2017 roku. Uzasadnieniem wniosku o przedłużenie terminu realizacji projektu są przedłużające się rozmowy z instytucją bankową w sprawie pozyskania finansowania na dokończenie projektu.

Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku złożyła w dniu 2 sierpnia 2016 roku do Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne celem uniknięcia skutku w postaci trwałej niewypłacalności. Złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego podyktowane zostało koniecznością zapewnienia ochrony praw i interesów spółki zależnej, jej akcjonariusza i kontrahentów wobec wyczerpania środków własnych na realizację przedsięwzięcia budowy zakładu proppantów ceramicznych oraz ciągłego braku decyzji instytucji bankowej o przyznaniu finansowania. Otwarcie postępowania sanacyjnego zabezpieczy

sytuację finansową i majątkową Baltic Ceramics oraz umożliwi przeprowadzenie głębokich zmian restrukturyzacyjnych zmierzających do przywrócenia jej zdolności do bieżącego wykonywania zobowiązań i kontynuowania procesu inwestycyjnego. Zgodnie ze stanowiskiem zarządu, przedstawionym we wniosku, Baltic Ceramics posiada zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, które zapewni funkcjonująca linia pilotażowa o mocach produkcyjnych 4 tys. ton rocznie, bieżącego zaspokajania kosztów postępowania sanacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu. Produkcja na linii pilotażowej może obejmować produkcję proppantów ceramicznych jak również proszków ceramicznych. Biorąc pod uwagę moce produkcyjne oraz tempo w jakim rozwija się rynek ceramiki budowlanej i elektrycznej spółka będzie jedynie w stanie produkować proszki ceramiczne. Rynek proppantów ceramicznych obecnie jest w trudnym położeniu, nastąpił spadek zapotrzebowania na proppanty ceramiczne oraz ich ceny, co jest wynikiem spadku cen ropy naftowej i tym samym ograniczenia inwestycji w nowe odwierty.

W dniu 22 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, V Wydział Gospodarczy sekcja ds. Upadłościowych i restrukturyzacyjnych postanowił o otwarciu wobec Baltic Ceramics S.A. postępowania sanacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne).

Na podstawie powyższego postanowienia (sygn. Akt V. GR 4/16):

- Sędzią - komisarzem wyznaczony został SSR Tomasz Leszczyński,
- Zarządcą została wyznaczona spółka Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie KRS 0000591282,
- zezwolono Spółce na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu;
- wskazano, że podstawą jurysdykcji sądów polskich jest art. 342 ust. 1 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, a otwarte postępowanie ma charakter postępowania głównego.

#### **Zdarzenia po dacie 31.12.2016 r.**

Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji w dniu 10 lutego 2017 r. otrzymała od zarządcy informację, iż Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie przesłała zarządcy masy sanacyjnej wypowiedzenie bez zachowania okresu wypowiedzenia Umowy o dofinansowanie Nr UDA-POIG 04.04.00-00-08-014/13-00 projektu „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”, realizowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013, Działanie 4.4. „Nowe

inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym”, zawartej ze Spółką zależną. Pismo PARP nie wpłynęło do Spółki zależnej.

Przyczyną wypowiedzenia umowy wskazaną przez PARP jest wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem oraz naruszenie procedur, o których mowa w art. 184 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1870 z późn. zm.). Wraz z wypowiedzeniem PARP domaga się od Spółki zależnej zwrotu całości otrzymanego dofinansowania w kwocie 17.026.263,17 zł wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na rachunek Spółki do dnia zwrotu oraz odsetkami bankowymi liczonymi od dofinansowania przekazanego w formie zaliczek, narosłymi na rachunku do obsługi płatności zaliczkowych.

Spółka kwestionuje zasadność i skuteczność wypowiedzenia Umowy przez PARP ze skutkiem natychmiastowym. Wszystkie złożone przez Spółkę zależną w ramach Umowy wnioski o płatność rozliczające płatności zaliczkowe zostały - w wyniku działań kontrolnych - zaakceptowane i rozliczone przez Regionalną Instytucję Finansującą. Tym samym w ocenie Spółki zależnej nieuprawnione jest zastosowanie wobec Spółki zależnej sankcji w postaci wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w oparciu o wskazane wyżej przesłanki i żądanie zwrotu całości dofinansowania, gdyż nie ziszczyły się przesłanki uprawniające do formułowania takiego żądania.

Środki z dotacji zostały wykorzystane wyłącznie na zadania, na które została udzielona dotacja oraz z zachowaniem wymaganych procedur. Spółka w najbliższym czasie podejmie działania prawne odzwierciedlające wyrażone przez nią stanowisko w tej sprawie.

#### **IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

W roku obrotowym 2016 Spółka skupiła się na zarządzaniu realizacją projektu inwestycyjnego przez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji w następnym roku obrotowym Spółka będzie kontynuowała te prace. Wraz z końcem prac inwestycyjnych Spółka będzie w większym stopniu angażowała się w prace marketingowe mające na celu dalszą kreację marki, jak również będzie aktywnie działała na rzecz pozyskania klientów.

W okresie sprawozdawczym spółka zależna nie kontynuowała procesu inwestycyjnego. Spółka zamierza kontynuować realizację budowy zakładu produkcyjnego niezwłocznie po zapewnieniu finansowania w kwocie niezbędnej do zakończenia inwestycji. Spółka planuje również ponowne przeanalizowanie możliwości pozyskania finansowania dłużnego w formie kredytu i wznowienia robót oraz zakończenia budowy zakładu produkcyjnego. W ocenie Emitenta niewybudowanie zakładu produkującego proppanty ceramiczne w 2016 roku nie stanowi znaczącego ryzyka dla wprowadzenia do sprzedaży nowego produktu z uwagi na ogólną sytuację na rynku oil&gas. Aktualne, niskie ceny ropy naftowej i gazu oraz towarzysząca im strukturalna nadpodaż węglowodorów znacząco wpływają na biznes proppantów ceramicznych i obserwowany w 2016 roku spadek ich zużycia oraz presję na obniżenie cen a także wycen aktywów związanych z tą branżą. W ocenie Emitenta, stan umiarkowanych cen ropy naftowej i gazu ziemnego będzie się utrzymywał przez dłuższy okres, co istotnie wpływa na obecnie niską opłacalność inwestycji w tym sektorze. W okresie objętym raportem spółka zależna Emitenta kontynuowała przygotowania do uruchomienia produkcji proszków ceramicznych wykorzystywanych do produkcji przewodów kominowych i korpusów elektroizolacyjnych przez LZMO i Industry Technologies.

## **V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Spółka nie prowadziła bezpośrednio w zakończonym roku obrotowym działań w zakresie badań i rozwoju. Wszystkie działania w obszarze B+R prowadzone są przez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A i dotyczą rozwoju proppantów ceramicznych.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Baltic Ceramics S.A. otrzymała kolejne wyniki badań proppantów ceramicznych typu ISP (proppanty ceramiczne o średniej wytrzymałości na ściskanie), przeprowadzone przez jednostkę notyfikowaną Instytut Nafty i Gazu Państwowy Instytut Badawczy w Krośnie („Instytut Nafty i Gazu”). W wyniku analizy badań stwierdzono, iż proppanty Baltic Ceramics spełniają wszystkie kryteria podstawowych właściwości stawianych proppantom ceramicznym oprócz poziomu zanieczyszczeń i mogą być stosowane z zabiegach hydraulicznego szczelinowania po dodatkowym oczyszczeniu. Zwrócono również uwagę na wysoką klasę odporności na naprężenia ściskające badanej próbki która klasyfikuje produkt do klasy odporności 15K.

Obecnie Baltic Ceramics S.A. ma opracowane już dwa składy surowcowe, z których powstają dwa typy proszków ceramicznych. Produkty wytworzone z tych proszków są obecnie testowane. Rozpoczęcie



produkcji na gotowej już linii pilotażowej daje pozytywną prognozę co do sukcesu postępowania sanacyjnego ale również pozwala na prowadzenie w warunkach ochrony jaką daje postępowanie sanacyjne inwestycji budowy (dużego) zakładu. Ukończenie budowy zakładu i uruchomienie produkcji zapewni spółce zwielokrotnienie mocy produkcyjnych i zwiększenie skali działalności.

## VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

### Podstawowe wielkości ekonomiczne – finansowe

Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej innej niż zarządzanie Spółkami zależnymi, jest spółką holdingową realizującą inwestycję budowy poprzez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A.

### Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano na podstawie analizy głównych obszarów określających kondycję finansową Spółki.

#### **Analiza rentowności**

- Rentowność aktywów ogółem (ROA) =  $\text{zysk (strata) netto okresu} / \text{aktywa ogółem na koniec okresu} \times 100\%$
- Rentowność kapitału własnego (ROE) =  $\text{zysk (strata) netto okresu} / \text{kapitały własne na koniec okresu} \times 100\%$

| Wskaźniki rentowności | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Zysk (Strata) netto   | -1 984 092,00 | -1 018 900,75 |
| Aktywa ogółem         | 49 297 043,11 | 49 757 937,71 |
| Kapitały własne       | 44 891 083,08 | 45 053 588,67 |
| <b>ROA</b>            | <b>-4,03</b>  | <b>-2,05</b>  |
| <b>ROE</b>            | <b>-4,42</b>  | <b>-2,26</b>  |

#### **Analiza płynności**

- wskaźnik płynności bieżącej =  $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$ ,
- wskaźnik płynności szybkiej =  $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$ ,



- wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe.

| Wskaźniki płynności                  | 31.12.2016    | 31.12.2015   |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| aktywa obrotowe                      | 14 155 076,10 | 5 464 411,28 |
| zobowiązania krótkoterminowe         | 3 454 154,20  | 3 972 572,53 |
| zapasy                               | 0             | 0            |
| środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 632 464,82    | 19 595,15    |
| <b>wskaźnik płynności bieżącej</b>   | <b>4,1</b>    | <b>1,38</b>  |
| <b>wskaźnik płynności szybkiej</b>   | <b>4,1</b>    | <b>1,38</b>  |
| <b>wskaźnik płynności gotówkowej</b> | <b>0,183</b>  | <b>0,004</b> |

#### Analiza bilansu

| Struktura aktywów | Wartość [w zł] |               | Struktura  |            |
|-------------------|----------------|---------------|------------|------------|
|                   | 31.12.2016     | 31.12.2015    | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Aktywa trwałe     | 35 141 967,01  | 44 293 526,43 | 71,29%     | 89,05%     |
| Aktywa obrotowe   | 14 155 076,10  | 5 464 411,28  | 28,71%     | 10,95%     |
| Suma aktywów      | 49 297 043,11  | 49 757 937,71 | 100%       | 100%       |

| Struktura pasywów            | Wartość [w zł] |               | Struktura  |            |
|------------------------------|----------------|---------------|------------|------------|
|                              | 31.12.2016     | 31.12.2015    | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Kapitał własny               | 45 891 083,08  | 45 053 588,67 | 91,06%     | 90,55%     |
| Rezerwy                      | 951 805,83     | 662 907,00    | 1,93%      | 1,33%      |
| Zobowiązania długoterminowe  | 0,0            | 68 869,51     | 0,00%      | 0,14%      |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 3 454 154,20   | 3 972 572,53  | 7,01%      | 7,98%      |
| Rozliczenia międzyokresowe   | 0              | 0             | 0,00%      | 90,55%     |
| Suma pasywów                 | 49 297 043,11  | 49 757 937,71 | 100,00%    | 100%       |

Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Spółki w 2017 roku

Spółka zamierza w dalszym ciągu poszukiwać finansowania umożliwiającego zakończenie budowę zakładu Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji.

**VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA**

W 2016 roku Spółka nie dokonywała transakcji nabycia akcji własnych.

**VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY**

Spółka nie posiada żadnych oddziałów czy zakładów.

**IX. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA**

Ryzyka, na które narażona jest spółka zależna Baltic Ceramics S.A. dotyczą również Baltic Ceramics Investments S.A. z racji 100% zaangażowania w kapitale.

**Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Sytuacja finansowa Baltic Ceramics Investments jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz innych państw, w szczególności krajów, w których operują spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskiwane przez grupę kapitałową mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, tempo rozwoju branży energetycznej, elektroenergetycznej, w której działa spółka zależna oraz poziom inwestycji. Zarówno ww. czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez grupę kapitałową celów. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski i innych państwa europejskich w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję

rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju grupy kapitałowej. Jednak przyjęta strategii rozwoju grupy kapitałowej uwzględnia zarządzanie zmianami, które ma minimalizować negatywny wpływ zmian makroekonomicznych na działalność grupy.

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Działalność Baltic Ceramics Investments S.A. ma charakter globalny i jest w związku z tym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnych i regulacyjnym zarówno Polski, jak innych krajów.

Regulacje prawne podlegają częstym zmianom, a przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy praw budzą wątpliwości interpretacyjne. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe grupy kapitałowej. Do działalności prowadzonej przez Baltic Ceramics Investments nie jest wymagana jakakolwiek licencja czy zezwolenie.

#### **Ryzyko związane ze zmianami kursu walut**

Baltic Ceramics Investments S.A. zawierała i będzie zawierała transakcje w walutach obcych, które podlegałyby wahaniom związanym z kursem walut, a co za tym idzie narażone są na ww. ryzyko. Są to jednak transakcje głównie w walucie EUR, której kurs wymiany do PLN jest w ostatnim okresie stabilny z tendencją na umacnianie się polskiego złotego, w przyszłości będą odbywały się również transakcje w USD.

#### **Ryzyko związane z inwestowaniem**

Działalność podstawowa Baltic Ceramics Investments S.A. skoncentrowana jest jednym projekcie, w którym kontrolowany jest przez Grupę w całości, więc nie istnieje ryzyko związane z inwestowaniem.

#### **Ryzyko związane z wyceną**

Akcje Spółki Zależnej nie są notowane, więc nie istnieje ryzyko związane z wyceną.

### **Ryzyko opóźnień realizacji projektów**

Istnieje ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na realizację projektu, a zwłaszcza wpływających na opóźnienia w jego realizacji, co może przełożyć się na niemożność osiągnięcia zysków z inwestycji w pierwotnie założonym horyzoncie czasowym, włącznie z koniecznością nieplanowanego dofinansowywania spółki portfelowej lub poniesieniem straty z inwestycji. Obniżenie lub całkowita utrata wartości inwestycji może wywrzeć ujemne skutki na sytuację finansową Spółki. Osiągnięcie zysków z inwestycji w spółkę portfelową uwarunkowane jest wieloma czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta i spółki zależnej, takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, zmiany technologiczne, zmiany w zachowaniach konsumentów, itp. Ponadto sukces projektu inwestycyjnego zależy w dużym stopniu od kompetencji osób zarządzających daną spółką. Istnieje jednak ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na rozwój projektu oraz jego wartość, a zwłaszcza wpływających na opóźnienia w ich realizacji, co może przełożyć się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji w pierwotnie założonym horyzoncie czasowym, włącznie z koniecznością nieplanowanego dofinansowywania spółki zależnej lub poniesieniem straty z inwestycji. Obniżenie lub całkowita utrata wartości inwestycji może wywrzeć ujemne skutki na sytuację finansową Spółki. Spółka ogranicza ryzyka z tego obszaru poprzez podejmowanie szeregu działań mających na celu weryfikację przyjętych założeń inwestycyjnych w fazie wykonalności projektu oraz poprzez planowanie poszczególnych działań aby zrealizować projekt z sukcesem. W ramach tych działań Spółka prowadzi również stały monitoring projektu na każdym etapie ich realizacji.

### **Ryzyko niepowodzenia inwestycji**

Emitent koncentruje się na inwestowaniu w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z wielu przyczyn. W przypadku niepowodzenia projektu, Spółka pomimo poniesienia kosztów może nie zrealizować planowanych przychodów.

Na dzień przekazania sprawozdania rozwój projektu przebiega zgodnie z założeniami i oczekiwaniami Zarządu Emitenta. Emitent nie dostrzega również zjawisk, które w istotny sposób mogłyby negatywnie wpłynąć na realizację przyjętej strategii i powodzenie realizacji projektów.

#### **Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną**

Baltic Ceramics S.A. znajduje się w restrukturyzacji. Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, V Wydział Gospodarczy sekcja ds. Upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 22 sierpnia 2016 roku, zezwolono Spółce na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu a Zarządcą została wyznaczona spółka Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie KRS 0000591282, w związku z powyższym, ani Zarząd ani Rada Nadzorcza nie mają kontroli nad działaniami Zarządcy.

#### **Ryzyko braku pozyskania kapitału**

Istnieje ryzyko związane z tym, że szacunki Zarządu Spółki dotyczące wysokości kapitału, który będzie niezbędny do prowadzenia działalności inwestycyjnej, okażą się niedokładne, a zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające. Spółka nie ma pewności, że pozyska wystarczającą liczbę kapitału w odpowiednim terminie. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez zabezpieczanie dostępu do innych, niż sprzedaż aktywów, źródeł pozyskiwania kapitału.

#### **Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej**

Baltic Ceramics Investments S.A. ma na celu utrzymanie ciągłości finansowania mając na uwadze także potrzebę utrzymania równowagi pomiędzy płynnością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Celem Baltic Ceramics Investments S.A. jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania oraz odpowiednie zarządzanie gotówką.

#### **Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji**

Ze względu na kryterium innowacyjności projektów, które rozwija Baltic Ceramics Investments jest ona beneficjentem dotacji z programów POIG Unii Europejskiej, przyznanych bezpośrednio spółce Baltic Ceramics S.A. Uzyskanie, wydatkowanie i rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg przepisów, procedur administracyjnych oraz przez umowy dotyczące poszczególnych dotacji. W przypadku niespełnienia warunków



wynikających z powyższych regulacji, popełnienia błędów formalnych, nieprawidłowego realizowania inwestycji lub opóźnienia w realizacji inwestycji istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych, z koniecznością zwrotu części lub całości otrzymanej przez spółkę dotacji wraz z odsetkami. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną grupy kapitałowej Emitenta.

Baltic Ceramics Investments S.A. minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez konsultacje z instytucjami wdrażającymi oraz doradcami specjalizującymi się w rozliczaniu programów dotacyjnych.

**Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry**

Działalność operacyjna Emitenta opiera się na wiedzy i doświadczeniu ekspertów oraz wykwalifikowanej kadry pracowniczej, zwłaszcza w zakresie ceramiki. Pod wieloma względami Emitent jest prekursorem w zakresie prowadzenia działań operacyjnych na rynkach produkcji ceramiki do zastosowań przemysłowych, na których zdobyła bardzo cenne, branżowe know-how. Ewentualne odejście tych osób może się wiązać z wykorzystaniem przez konkurencję wiedzy i specjalistycznych rozwiązań operacyjnych, organizacyjnych oraz handlowych stworzonych przez grupę kapitałową. Taka sytuacja miałaby negatywny wpływ na przewagę konkurencyjną Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Baltic Ceramics Investments S.A. stosują zarówno motywacyjne (finansowe) systemy wynagrodzeń dla kluczowych pracowników, jak i różne formy zabezpieczeń umownych, w tym zakaz konkurencji pod groźbą wysokich kar pieniężnych.

**Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia**

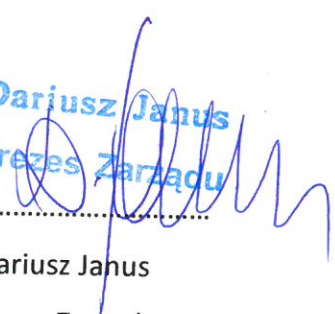
Baltic Ceramics Investments S.A. w 2015 roku koncentrował swoje działania na aktywnym wspieraniu rozwoju projektu inwestycyjnego realizowanego przez spółkę zależną.

Od momentu rozpoczęcia budowy zakładu w Lubsku podpisano szereg umów zarówno na budowę zakładu jak i zakupu poszczególnych elementów linii produkcyjnej.



**X. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO  
W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA  
JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU  
GOSPODARCZEGO**

Zarząd Baltic Ceramics Investments S.A. w roku 2016 przestrzegał zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Zakres, w jakim Emitent odstąpił od ich przestrzegania stanowi część jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2016.

  
Dariusz Janus  
Prezes Zarządu

.....  
Dariusz Janus  
Prezes Zarządu

