



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2016  
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA  
2016 ROKU**

**WARSZAWA, 28 KWIETNIA 2017 ROKU**

## SPIIS TREŚCI

I. Wprowadzenie .....	4
II. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	5
III. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....	11
IV. ZATRUDNIENIE .....	11
VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	15
VII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	16
AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	18
IX. 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 .....	19
X. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY .....	19
XI. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA I PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ .....	20
XII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka .....	20
<b>Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....</b>	<b>20</b>
<b>Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....</b>	<b>21</b>
<b>Ryzyko związane ze zmianami kursu walut .....</b>	<b>21</b>
<b>Ryzyko związane z inwestowaniem .....</b>	<b>21</b>
<b>Ryzyko związane z wyceną .....</b>	<b>21</b>
<b>Ryzyko opóźnień realizacji projektów .....</b>	<b>21</b>
<b>Ryzyko niepowodzenia inwestycji .....</b>	<b>22</b>
<b>Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną .....</b>	<b>22</b>
<b>Ryzyko braku pozyskania kapitału .....</b>	<b>22</b>
<b>Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej .....</b>	<b>22</b>
<b>Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji .....</b>	<b>23</b>
<b>Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry .....</b>	<b>23</b>
<b>Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia .....</b>	<b>23</b>
XIII. Dodatkowe wyjaśnienie do sprawozdania finansowego .....	24
XIV. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO .....	24



## **I. Wprowadzenie**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Baltic Ceramics Investments spółka akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „BCI”) z siedzibą w Warszawie obejmuje rok obrotowy 2016 rozpoczynający się 01 stycznia 2016 roku i kończący się 31 grudnia 2016 roku. Zgodnie z § 19 Statutu Spółki rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Dane finansowe, jeżeli nie wskazano inaczej, są wyrażone w tysiącach złotych polskich.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej Baltic Ceramics Investments w dającej się przewidzieć przyszłości za wyjątkiem spółki Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji.

Dnia 13 stycznia 2017 roku Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości wypowiedziała umowę 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 z Baltic Ceramics S.A. Jako przyczynę wypowiedzenia umowy PARP wskazał 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 zwrotu całości otrzymanego dofinansowania w kwocie 17 026 tys. zł wraz z odsetkami, liczonymi od dnia przekazania środków na rachunek Spółki zależnej do dnia zwrotu.

Spółka zależna kwestionuje zasadność i skuteczność wypowiedzenia Umowy przez PARP. Zdaniem Zarządu, 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, a środki z dotacji zostały wykorzystane wyłącznie na zadania, na które została udzielona dotacja oraz z zachowaniem wymaganych procedur.

Mając na uwadze sytuację finansową Spółki zależnej oraz trwający proces restrukturyzacji (Sąd Rejonowy w Zielonej Górze otworzył z dniem 22 sierpnia 2017 roku proces sanacji na wniosek Spółki), Jednostka nie jest w stanie dokonać zwrotu otrzymanej dotacji wraz z odsetkami, a prawomocne żądanie zwrotu takiej kwoty oznaczać będzie brak możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. W związku z powyższym Spółka sporządziła jednostkowe sprawozdanie finansowe przy braku założenia kontynuacji działalności.

Zarząd Spółki na dzień podpisania sprawozdania finansowego będzie podejmował starania w celu kontynuowania działalności jednakże istnieje poważne ryzyko wynikające z opisanych powyżej powodów, iż działalność Spółki może zostać znacząco ograniczona, utrudniona lub zagrożona.

W celu zakończenia sfinalizowania przedsięwzięcia Spółka poszukuje finansowania kapitałem obcym (kredyt, instrumenty dłużne) lub alternatywnie kapitałem własnym poprzez emisję nowych akcji.

Zarządy Spółek tworzących Grupę nie stwierdzają na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności oprócz podanych wyżej, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności oprócz poniżej opisanego.

## II. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Baltic Ceramics Investments wchodzi Podmiot Dominujący: Baltic Ceramics Investments S.A. („Emitent”, „Spółka”) oraz spółki zależne: Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Lubsku, oraz Res Immobiles sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień publikacji raportu okresowego za rok 2016 roku spółki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

#### Podmiot Dominujący

- Baltic Ceramics Investments S.A.

<i>Firma spółki</i>	<i>Baltic Ceramics Investments S.A.</i>
<i>Siedziba</i>	Warszawa
<i>Adres</i>	ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	5252482136
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	142449320
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	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.
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2016 i na dzień przekazania raportu</i>	5 743 115,40 zł

<i>Skład Zarządu na 31.12.2016 r. i dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus – Prezes Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2016 r.</i>	Piotr Brzeski Piotr Niespodziewański Marcin Zimny Marek Zagaja
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Piotr Brzeski Piotr Niespodziewański Marcin Zimny Robert Madej Marek Zagaja

#### Podmioty zależne

- Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji

<i>Firma spółki zależnej</i>	<i>Baltic Ceramics S.A.</i>
<i>Siedziba</i>	Lubsko
<i>Adres</i>	ul. Reymonta 9, 68-300 Lubsko
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	5252423470
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	141309567
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000301043 Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2016 r. i na dzień przekazania raportu</i>	9.810.000,00 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2016 i na dzień przekazania raportu</i>	Piotr Niespodziewański
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2016 r.</i>	Dariusz Janus Maciej Marchwicki Łukasz Piasecki
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus Małgorzata Piasecka Łukasz Piasecki

- Res Immobiles sp. z o.o.

<i>Firma spółki zależnej</i>	<i>Res Immobiles sp. z o.o.</i>
<i>Siedziba</i>	Warszawa
<i>Adres</i>	ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	5252612946
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	361056972
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	Spółka została wpisana 17 marca 2015 roku do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000548395. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2016 r. i na dzień przekazania raportu</i>	68.000,00 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2016 r. i na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus – Prezes Zarządu

## 2. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej

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

### 3. Organy Grupy Kapitałowej

#### 3.1. Organy Baltic Ceramics Investments S.A.

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.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających regulują zapisy Statutu Spółki, uprawnienia tych osób określają wewnętrzne przepisy 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.

**3.2. Organy Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji**

Skład Zarządu w okresie sprawozdawczym przedstawiła się następująco:

- 1) Małgorzata Piasecka – Prezes Zarządu od 01.01.2015 r. do 11.03.2016 r.
- 2) Piotr Niespodziewański – Prezes Zarządu od 14.03.2016 r.

Pani Małgorzata Piasecka zrezygnowała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, w związku z czym Rada Nadzorcza powołała dnia 14.03.2015 r. nowego Prezesa Zarządu Pana Piotra Niespodziewańskiego.

**Na dzień 31.12.2016 r. i na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie posiadała Prokurentów.**

**Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2016:**

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Małgorzata Piasecka – Członek Rady Nadzorczej

Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

**Rada Nadzorcza na dzień sporządzenia Sprawozdania:**

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Małgorzata Piasecka – Członek Rady Nadzorczej

Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

**Zmiany organizacyjne:**

Pani Małgorzata Piasecka w dniu 11 marca 2016 roku złożyła rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu oraz z zarządu spółki Baltic Ceramics S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 marca 2016 roku dokonało zmian w Radzie Nadzorczej poprzez odwołanie ze składu Rady Pana Macieja Marchwickiego, oraz powołanie w jego miejsce Pani Małgorzaty Piaseckiej.

Rada Nadzorcza w dniu 14 marca 2016 roku powołała Pana Piotra Niespodziewańskiego w skład zarządu Spółki i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 20 kwietnia 2016 r. Pani Maria Aleksnin złożyła rezygnację z funkcji prokurenta.

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

Po dacie bilansowej nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie struktury organizacyjnej.

**3.3. Organy Res Immobiles sp. z o.o.**

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiła się następująco:

Dariusz Janus – Prezes Zarządu.

### **III. STRUKTURA ORGANIZACYJNA**

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej została oparta na zasadzie funkcjonalności. Zarząd i Rada Nadzorcza spółki dominującej koordynują oraz nadzorują poszczególne obszary działalności Spółki zarówno dominującej jak i zależnej.

### **IV. ZATRUDNIENIE**

#### **Baltic Ceramics Investments S.A.**

Średnie zatrudnienie w roku obrotowym 2016 w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 0 osób.

#### **Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka zatrudniała 3 pracowników na podstawie umów o pracę.

#### **Res Immobiles sp. z o.o.**

Średnie zatrudnienie w roku obrotowym 2016 w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 0 osób.

### **V. Opis działalności Grupy Kapitałowej**

Baltic Ceramics Investments S.A. wraz z spółkami zależnymi: Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji i Res Immobiles sp. z o.o. tworzy ceramiczną grupę przemysłową, działającą w obszarze zaawansowanych technologii przetwarzania surowców mineralnych do zastosowania w przemyśle wydobywczym.

Grupa Kapitałowa Baltic Ceramics Investments opiera swoje przewagi konkurencyjne na wiedzy, technologii, doświadczeniu i własnych zasobach surowcowych.

Cechą wspólną działalności spółek jest zaawansowane technologicznie przetwarzanie surowców mineralnych.

## **Baltic Ceramics Investments S.A.**

Baltic Ceramics Investments S.A. jako spółka wiodąca w grupie kapitałowej koncentruje się na zarządzaniu spółką zależną Baltic Ceramics S.A. w 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 spółki zależne.

## **ZDARZENIA KORPORACYJNE**

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 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 kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.743.115,40 zł i dzieli się na 57.431.154 akcji, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda.

## **Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji**

Baltic Ceramics S.A. realizuje projekt inwestycyjny polegający na budowie nowoczesnego i zaawansowanego technologicznie zakładu produkcji proppantów ceramicznych stosowanych podczas wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz w innych branżach.

Technologia wykorzystywana w zakładzie oparta jest na chronionych patentami nowoczesnych rozwiązaniach technologicznych.

W dniu 13 stycznia 2016 roku Spółka Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji 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. Powyższy aneks został podpisany w dniu 17 marca 2016 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 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.

W dniu 29 marca 2016 roku spółka 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 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 1 kwietnia 2016 roku, Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki obejmującego emisję akcji zwykłych na okaziciela serii N oraz zmiany Statutu Spółki, uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia z dnia 22 lutego 2016 roku.

W dniu 22 lipca 2016 roku Spółka wysłała 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. w restrukturyzacji 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. Wspólna dla proppantów ceramicznych i proszków ceramicznych jest metoda ich produkcji. Oba produkty wykorzystują ten sam proces produkcji, prowadzony na takich samych urządzeniach. W przypadku proppantów ceramicznych dodatkowym etapem produkcyjnym jest ich wypał w piecu obrotowym. Proszki ceramiczne poza brakiem wypału charakteryzują się innym składem surowcowym wykorzystywanym do ich produkcji.

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.

## **VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W roku obrotowym 2016 Grupa Kapitałowa 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.

#### **ROZWÓJ SPÓŁKI ZALEŻNEJ**

Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji realizuje projekt inwestycyjny polegający na budowie nowoczesnego i zaawansowanego technologicznie zakładu produkcji proszków ceramicznych i proppantów ceramicznych stosowanych podczas wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego oraz w innych branżach.

Technologia wykorzystywana w zakładzie oparta jest na chronionych patentami nowoczesnych rozwiązaniach technologicznych.

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. Uruchomienie produkcji proszków ceramicznych umożliwi Spółce osiągnięcie przychodu w wysokości do 2 mln € oraz rentowność zapewniającą prawidłowy rozwój Spółki.

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

W 2016 roku Spółka dominująca prowadziła prace badawczo rozwojowe za pośrednictwem spółki zależnej Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji 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. w restrukturyzacji 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.

## VIII. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

### Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	46 227 825,85	73 164 606,28	91,30%	89,59%
Aktywa obrotowe	4 406 676,55	8 500 872,29	8,70%	10,41%
Suma aktywów	50 634 502,40	81 665 478,57	100%	100%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał własny	12 895 337,97	43 919 966,85	25,47%	53,78%
Rezerwy	1 388 302,56	2 338 008,00	2,74%	2,86%
Zobowiązania długoterminowe	0	68 869,51	0,00%	0,08%
Zobowiązania krótkoterminowe	14 757 734,96	10 957 233,32	29,15%	13,42%
Rozliczenia międzyokresowe	21 593 126,91	24 381 400,89	42,65%	29,86%
Suma pasywów	50 634 502,40	81 665 478,57	100%	100%

## AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

### Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Bilans Grupy Kapitałowej na koniec 2016 roku wykazał sumę aktywów i pasywów w kwocie 50 634 502,40 zł, co stanowi spadek względem roku poprzedniego o 38,00% w głównej mierze spowodowanym odpisem akcji Spółki Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji.

Kapitał własny Spółki spadł do kwoty 12 895 337,97 zł co stanowi spadek względem roku poprzedniego o 70,64%.

Zwiększeniu uległa wartość zaciągniętych przez spółkę zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2016 roku wyniosła 14 757 734,96 zł.

#### **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	- 13 617 126,89	-1 719 539,93
ROA	-26,89	-2,11
ROE	- 105,60	-3.92

#### **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 =  $\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźniki płynności	31.12.2016	31.12.2015
aktywa obrotowe	4 406 676,55	8 500 872,29
zobowiązania krótkoterminowe	14 757 734,96	10 957 233,32
Zapasy	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	990 928,28	2 769 373,26
wskaźnik płynności bieżącej	0,30	0,78
wskaźnik płynności szybkiej	0,30	0,78
wskaźnik płynności gotówkowej	0,07	0,25

Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Grupy Kapitałowej w 2017 roku

Baltic Ceramics Investments S.A. w związku z aktywnym wspieraniem rozwoju spółki Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji będzie angażował się we wszelkie kwestie, które umożliwią rozpoczęcie produkcji proppantów ceramicznych i proszków ceramicznych na małej linii produkcyjnej.

**IX. 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 Grupa Kapitałowa nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych, poza Baltic Ceramics S.A. w restrukturyzacji która na mocy Uchwały nr. 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.07.2016 roku nabyła w tym samym dniu od Baltic Ceramics Investments S.A. 9.207.320 akcji własnych w celu ich umorzenia. Wartość niniejszych akcji według ceny objęcia równej ich cenie nabycia wynosi 10.587.315,25 zł.

**X. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY**

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych, oddziałów czy zakładów.

## **XI. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA I PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

Grupa Kapitałowa Baltic Ceramics Investments nie wykorzystuje instrumentów finansowych, do zarządzania ryzykiem tym samym nie stosuje polityki zabezpieczeń aczkolwiek monitoruje ryzyka, opisane poniżej.

### Ryzyko płynności

Spółka monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

## **XII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka**

Działalność grupy kapitałowej Baltic Ceramics Investments narażona jest na następujące ryzyka:

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Sytuacja finansowa grupy kapitałowej 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 działają spółki zależne 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 grupy kapitałowej 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 grupę kapitałową Baltic Ceramics Investments S.A. nie jest wymagana jakakolwiek licencja czy zezwolenie.

**Ryzyko związane ze zmianami kursu walut**

Grupa Kapitałowa Baltic Ceramics Investments 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.

**Ryzyko związane z inwestowaniem**

Działalność podstawowa Grupy Kapitałowej 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 projektów, a zwłaszcza wpływających na opóźnienia w ich 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 spółki portfelowe 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 projektów 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 projektów 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**

Nie występuje takie zagrożenie.

#### **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**

Grupa Kapitałowa 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 grupy kapitałowej 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 Grupa Kapitałowa 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.

Grupa Kapitałowa 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 grupy kapitałowej Emitenta opiera się na wiedzy i doświadczeniu ekspertów oraz wykwalifikowanej kadry pracowniczej, zwłaszcza w zakresie ceramiki. Pod wieloma względami Grupa Kapitałowa Emitenta 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 grupy. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa stosując 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.

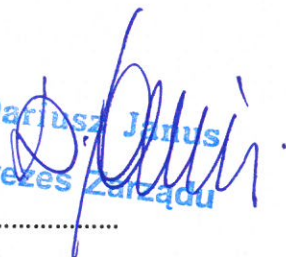
Od momentu rozpoczęcia budowy zakładu w Lubsku podpisano szereg umów zarówno na budowę zakładu jak i zakupu poszczególnych elementów linii produkcyjnej.

### **XIII. Dodatkowe wyjaśnienie do sprawozdania finansowego**

Grupa Kapitałowa po przeanalizowaniu sytuacji postanowiła odpis amortyzacyjny dokonywać w okresie 20 lat liniowo. Powyższa długość odpis amortyzacyjnego wynika z faktu iż realizowana inwestycja jest długoterminowa, dodatkowo znajduje się ona w początkowej fazie realizacji oraz jest bardzo nowatorska. Niezbędny jest zatem dłuższy okres na pełne rozwinięcie potencjału tej inwestycji.

### **XIV. 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 został opublikowany w raporcie EBI nr 7/2011 z 26 maja 2011 roku, stanowi również część opublikowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2016.

  
Dariusz Janus  
Prezes Zarządu

.....  
Dariusz Janus

Prezes Zarządu