



electroceramics

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ELECTROCERAMICS S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2016
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA
2017 ROKU**

WARSZAWA, 21 MARCA 2018 r.

SPIS TREŚCI

I.	Wprowadzenie.....	3
II.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	3
III.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	7
IV.	ZATRUDNIENIE	7
1.1.	ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ.....	11
VI.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
VII.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	12
	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	13
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.....	15
X.	POSIADANE PRZEZ GRUPĘ ODDZIAŁY	15
XI.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA.....	15
XII.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	15
XIII.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	16
XIV.	Dodatkowe wyjaśnienie do sprawozdania finansowego.....	19
XV.	INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	20

I. Wprowadzenie

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Electroceramics spółka akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „ECR”) z siedzibą w Warszawie obejmuje rok obrotowy 2017 rozpoczynający się 01 stycznia 2017 roku i kończący się 31 grudnia 2017 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 Electroceramics w dającej się przewidzieć przyszłości.

II. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej Electroceramics wchodzi Podmiot Dominujący: Electroceramics S.A. („Emitent”, „Spółka”) oraz spółki zależne:

- Industry Technologies S.A. z siedzibą w Lubsku, („spółka zależna”, „spółka portfelowa” - konsolidowana),
- Industry Insulators S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka niekonsolidowana z powodu nieistotności – pierwsze sprawozdanie finansowe Spółki według Statutu będzie sporządzane na dzień 31 grudnia 2018 roku).
- Eceramics LLC z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, o wartości 100,00 zł (Spółka niekonsolidowana z powodu nieistotności).

Na dzień publikacji raportu okresowego za rok 2017 roku spółka zależna Industry Technologies S.A. została objęta konsolidacją metodą pełną.

Podmiot Dominujący

- Electroceramics S.A.

<i>Firma spółki</i>	<i>Electroceramics S.A.</i>
<i>Siedziba</i>	Warszawa
<i>Adres</i>	ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	899-262-72-60
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	020638951
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Działalność holdingów finansowych
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w

<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2017 i na dzień publikacji raportu</i>	Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, KRS nr 0000296734 22 701 266,36 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2017 r. i dzień przekazania raportu</i>	Juliusz Bolek – Prezes Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2017 r. i na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus – Przewodniczący RN Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej Janusz Piejko – Członek Rady Nadzorczej Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

Podmiot zależny

- **Industry Technologies S.A.**

<i>Firma spółki zależnej</i>	<i>Industry Technologies S.A.</i>
<i>Siedziba</i>	Warszawa
<i>Adres</i>	ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	928-205-62-22
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	080445263
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Produkcja ceramicznych izolatorów i osłono izolacyjnych
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego , KRS nr 0000359211
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2017 r. i na dzień przekazania raportu</i>	1 987 063,50 zł
<i>Skład Zarządu na dzień przekazania raportu</i>	Juliusz Bolek – Prezes Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus Małgorzata Piasecka Łukasz Piasecki

- **Industry Insulators S.A.**

<i>Firma spółki zależnej</i>	<i>Industry Insulators S.A.</i>
<i>Siedziba</i>	Warszawa
<i>Adres</i>	ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	535-272-66-38
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	368548419

<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Produkcja ceramicznych izolatorów i osłono izolacyjnych
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, KRS nr 0000699783
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2017 r. i na dzień przekazania raportu</i>	100.000,00 zł
<i>Skład Zarządu na dzień przekazania raportu</i>	Janusz Piejko – Prezes Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus Małgorzata Piasecka Marek Zagaja

- Eceramics LLC

<i>Firma spółki zależnej</i>	<i>Eceramics LLC</i>
<i>Siedziba</i>	Wilmington, Delaware, USA
<i>Adres</i>	1013 Centre Road, Suite 403S, Wilmington 19805

2. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2017 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosi 22 701 266,36 zł i dzielił się na 2 270 126 636 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,01 zł.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 roku są następujące podmioty:

Tabela nr 1. Akcjonariusze posiadający akcje uprawniające, do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień 31.12.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
IndygoTech	1 394 117 992	1 394 117 992	61,41%	61,41%
LZMO S.A.	91 378 192	91 378 192	4,02%	4,02%
Pozostali	784 630 008	784 630 008	34,56%	34,56%
Razem	2 270 126 636	2 270 126 636	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 22 701 266,36 zł i dzieli się na 2 270 126 636 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,01 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	1 394 117 992	1 394 117 992	61,41%	61,41%
LZMO S.A.	91 378 192	91 378 192	4,02%	4,02%
Pozostali	784 630 008	784 630 008	34,56%	34,56%
Razem	2 270 126 636	2 270 126 636	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

3. Organy Grupy Kapitałowej

3.1. Organy Electroceramics S.A.

Zarząd Electroceramics S.A. jest jednoosobowy. W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień przekazania raportu wchodzi Pan Juliusz Bolek, który pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Zmiany w zarządzie

W okresie przedstawionym w raporcie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza w dniu 30 października odwołała Pana Piotra Niespodziewańskiego z funkcji Prezesa oraz z Zarządu Spółki. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała Pana Juliusza Bolka do Zarządu Spółki i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

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

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2017 r.:

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej

Janusz Piejko – Członek Rady Nadzorczej

Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej

Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza na dzień publikacji sprawozdania:

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej

Janusz Piejko – Członek Rady Nadzorczej

Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej

Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w Radzie Nadzorczej:

Pan Robert Madej w dniu 28 lipca 2017 roku złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 30 października 2017 roku w drodze kooptacji Rada Nadzorcza Spółki powołał Pana Janusza Piejko do Rady Nadzorczej.

Zmiany w Radzie Nadzorczej po dacie 31.12.2017 r.:

Po dacie 31.12.2017 r nie nastąpiły żadne zmiany w Radzie Nadzorczej.

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**Electroceramics S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka dominująca nie zatrudniała pracowników na podstawie umów o pracę. Średnie zatrudnienie w roku obrotowym w przeliczeniu na pełen etat wyniosło 0 osobę.

Industry Technologies S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka zatrudniała 9 pracowników na podstawie umów o pracę.

V. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Electroceramics S.A. wraz z Spółkami zależnymi tworzy ceramiczną grupę przemysłową, działającą w obszarze zaawansowanych technologii przetwarzania surowców mineralnych do zastosowania w przemyśle:

- ceramicznych materiałów elektroizolujących dla średnich i wysokich napięć.

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

Cechą wspólną działalności spółek jest zaawansowane technologicznie przetwarzanie surowców mineralnych.

Emitent jako spółka wiodąca w grupie kapitałowej koncentruje się na zarządzaniu spółką zależną Industry Technologies S.A., oraz organizowaniu finansowania operacyjnego.

W 2017 r. Emitent kontynuował dotychczasowy model działalności i jako podmiot dominujący grupy kapitałowej nadzorował proces wejścia na rynek produktów Industry Technologies S.A.

Zdarzenia korporacyjne Electroceramics S.A.

W dniu 3 lipca 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwalono między innymi emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 300 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,01 zł za akcję, bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały nr 3 i 5 uchwaliło następujące zmiany Statutu Spółki:

w § 4 ust. 1 po punkcie 16 dodano nowe następujące punktu:

- 17) 23.43.Z Produkcja ceramicznych izolatorów i osłon izolacyjnych;
- 18) 23.44.Z Produkcja pozostałych technicznych wyrobów ceramicznych;
- 19) 23.49.Z Produkcja pozostałych wyrobów ceramicznych;
- 20) 27.20.Z Produkcja baterii i akumulatorów;

21) 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

§ 8 ust. 1 nadano następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 19.768.969,02 zł (dziewiętnaście milionów siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć złotych 02/100) i nie więcej niż 22.768.969,01 zł (dwadzieścia dwa miliony siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć złotych 01/100) i dzieli się na:

- 1) 74.800.000 (siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - 2) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
 - 3) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
 - 4) 9.480.000 (dziewięć milionów czterysta osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
 - 5) 8.433.300 (osiem milionów czterysta trzydzieści trzy tysiące trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
 - 6) 48.956.665 (czterdzieści osiem milionów dziewięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F,
 - 7) 17.000.000 (siedemnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii G,
 - 8) 8.333.000 (osiem milionów trzysta trzydzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii H,
 - 9) 1.475.000.005 (jeden miliard czterysta siedemdziesiąt pięć milionów i pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii I,
 - 10) 200 000 000 (dwieście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii J,
 - 11) 129.693.901 (sto dwadzieścia dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii K,
 - 12) nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 300 000 000 (trzysta milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii L,
- o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda akcja”.

W dniu 25 maja 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na którym podjęto uchwały o zatwierdzeniu Sprawozdania Finansowego oraz Sprawozdania Zarządu za rok 2016, podjęto uchwałę o pokryciu straty netto za rok 2016 w kwocie 963.211,52 zł z zysków przyszłych okresów, udzielono absolutorium Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej za 2016 rok.

W dniu 19 października 2017 r. 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 L oraz zmiany Statutu Spółki, uchwalonych na mocy Uchwały Nr 5 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 3 lipca 2017 roku. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 2.932.297,35 zł w drodze emisji 293.229.735 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,01 zł każda akcja. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.701.266,36 zł i dzieli się na 2.270.126.636 akcji, o wartości nominalnej 0,01 (jeden grosz) każda. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2.270.126.636 głosów.

Zdarzenia po dacie 31.12.2017 r.

Po dacie 31.12.2017 r. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

Industry Technologies S.A.

Industry Technologies S.A. zrealizowała projekt inwestycyjny polegający na budowie nowoczesnego i zaawansowanego technologicznie zakładu produkcji ceramicznych rur elektroizolacyjnych stosowanych w bezpiecznikach wysokich i średnich napięć.

Grupa kapitałowa Emitenta, jako jedyna w Polsce i na rynku globalnym posiada opatentowaną technologię izostatycznego formowania ceramicznych elementów elektroizolacyjnych, wytwarzanych z wysokoglinowej masy porcelanowej C 130, charakteryzującej się najwyższymi parametrami wytrzymałościowymi. Dzięki posiadaniu zaawansowanej technologii izostatycznej będzie możliwe oferowanie produktów nowej generacji, o nieosiągalnych dotąd na rynku parametrach jakościowych i użytkowych.

Wprowadzono do oferty korpusy elektroizolacyjne w kilku rozmiarach: L190, L290, L365, L440 i L535.

W dniu 4 lipca 2017 roku Spółka Industry Technologies przeprowadziła negocjacje dotyczące zawarcia umowy handlowej z podmiotem będącym częścią grupy kapitałowej, działającej w sektorze energetycznym na rynku międzynarodowym.

W dniu 10 sierpnia 2017 r. spółka zależna otrzymała pierwszą podpisaną umowę ramową na dostarczenie korpusów elektroizolujących oraz dodatkowych ceramicznych elementów bezpieczników do zagranicznego kontrahenta. W ramach Umowy Industry Technologies na podstawie jednostkowych zamówień składanych przez Odbiorcę zrealizuje rocznie co najmniej dostawy 24.000 produktów (korpusów i elementów dodatkowych) w ramach kontraktu

podstawowego. Płatności za dostawę będą realizowane w terminie 45 dni po dostarczeniu produktów.

Umowa została zawarta na okres dwóch lat z możliwością jej przedłużenia kolejną umową na kolejny okres. Zależnie od zapotrzebowania odbiorca może zwiększyć ilość zleceń poprzez zlecenia dodatkowe

Zdarzenia korporacyjne dotyczące spółki zależnej

W dniu 12 lipca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Industry Technologies S.A. w Lubsku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności za 2016 rok, udzieliło członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej absolutorium oraz podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 76 700,00 złotych w drodze emisji 767 000 akcji serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii J wynosi 2,00 zł.

W dniu 16 października 2017 r. Pan Marek Zagaja złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu.

W dniu 17 października Rada Nadzorcza powołała Pana Piotra Niespodziewańskiego do Zarządu Spółki i powierzyła mu stanowisko Prezesa Zarządu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 października podjęło uchwałę o zmianie siedziby Spółki na m. st. Warszawę.

W dniu 30 października 2017 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Piotra Niespodziewańskiego z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała Pana Juliusza Bolka do składu Zarządu Spółki i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

1.1. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Electroceramics S.A.

Zdarzenia po dacie 31.12.2017 r.

Po dacie 31.12.2017 r. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

Industry Technologies S.A.

Po dacie 31.12.2017 r. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia

VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W roku obrotowym 2017 Spółka skupiła się na zarządzaniu realizacją projektu inwestycyjnego przez spółkę zależną Industry Technologies S.A.

Industry Technologies S.A. zrealizowała projekt inwestycyjny polegający na budowie nowoczesnego i zaawansowanego technologicznie zakładu produkcji ceramicznych rur elektroizolacyjnych stosowanych w bezpiecznikach wysokich i średnich napięć.

Grupa kapitałowa Emitenta, jako jedyna w Polsce i na rynku globalnym posiada opatentowaną technologię izostatycznego formowania ceramicznych elementów elektroizolacyjnych, wytwarzanych z wysokoglinowej masy porcelanowej C 130, charakteryzującej się najwyższymi parametrami wytrzymałościowymi. Dzięki posiadaniu zaawansowanej technologii izostatycznej będzie możliwe oferowanie produktów nowej generacji, o nieosiągalnych dotąd na rynku paramentach jakościowych i użytkowych.

Wprowadzono do oferty korpusy elektroizolacyjne w kilku rozmiarach: L190, L290, L365, L440 i L535.

W następnym roku obrotowym 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.

VII. 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 Industry Technologies S.A.

Electroceramics S.A. rozpoczął prace związane z wprowadzeniem nowego produktu, którym są izolatory wysokiego napięcia do produktów sprzedawanych przez Spółkę zależną. Electroceramics S.A. wykorzysta w tym celu wiedzę jaką do tej pory pozyskała spółka zależna przy budowie zakładu produkcyjnego i poszerzona zostanie o aspekty rynkowe. Spółka nie wyklucza pozyskania dofinansowania w celu opracowania powyższego produktu.

VIII. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Aktywa trwałe	30 506 577,09	27 883 988,20	97,53%	96,62%
Aktywa obrotowe	773 309,30	976 974,89	2,47%	3,38%
Suma aktywów	31 279 886,39	28 860 963,09	100%	100%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2015	31.12.2017	31.12.2015	31.12.2017
Kapitał własny	9 051 015,96	9 974 534,51	28,94%	34,57%
Rezerwy	50 765	743 302,83	0,16%	2,57%
Zobowiązania długoterminowe	0	0,00	0,00%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 955 293,13	2 569 764,64	15,84%	8,9%
Rozliczenia międzyokresowe	17 222 812,30	15 573 361,11	55,06%	53,96%
Suma pasywów	31 279 886,39	28 860 963,09	100,00%	100,00%

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 2017 roku wykazał sumę aktywów i pasywów w kwocie 28 860 963,09 zł, co stanowi spadek względem roku poprzedniego o 7,73%.

Kapitał własny Grupy powiększył się do kwoty 9 974 534,51 zł.

Zmniejszeniu uległa wartość zaciągniętych przez spółkę zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2017 roku wyniosła 2 569 764,64 zł.

Analiza rentowności

- Rentowność aktywów ogółem (ROA) = zysk (strata) netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu x 100%

- Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto okresu / kapitały własne na koniec okresu x 100%

Wskaźniki rentowności	31.12.2016	31.12.2017
zysk /strata netto	- 3 131 319,37	-2 008 778,80
ROA	-10,01	-6,96
ROE	-34,60	-20,14

Analiza płynności

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności	31.12.2016	31.12.2017
aktywa obrotowe	773 309,30	976 974,89
zobowiązania krótkoterminowe	4 955 293,13	2 569 764,64
zapasy	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 452,40	17 087,15
wskaźnik płynności bieżącej	0,16	0,38
wskaźnik płynności szybkiej	0,16	0,38
wskaźnik płynności gotówkowej	0,004	0,007

Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Grupy Kapitałowej w 2018 roku

Electroceramics S.A. w związku z aktywnym wspieraniem rozwoju spółki Industry Technologies S.A. będzie angażował się we wszelkie kwestie, które zagwarantują rozpoczęcie przez nią produkcji i sprzedaży osłon ceramicznych w 2018 roku.

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 2017 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała transakcji nabycia akcji własnych

X. POSIADANE PRZEZ GRUPĘ ODDZIAŁY

Grupa nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych, oddziałów czy zakładów.

XI. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA

Grupa Kapitałowa Electroceramics nie wykorzystuje instrumentów finansowych, do zarządzania ryzykiem tym samym nie stosuje polityki zabezpieczeń.

XII. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE 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 Electroceramics nie wykorzystuje instrumentów finansowych, do zarządzania ryzykiem tym samym nie stosuje polityki zabezpieczeń.

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.

XIII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Działalność grupy kapitałowej Electroceramics narażona jest na następujące ryzyka:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Electroceramics 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. n skutej 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

Rynek na którym działa Electroceramics S.A. ma charakter globalny i jest ona 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 Electroceramics nie jest wymagana jakakolwiek licencja czy zezwolenie.

Ryzyko związane ze zmianami kursu walut

Electroceramics 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

Ryzyko związane z inwestowaniem

Działalność podstawowa Electroceramics 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

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

Electroceramics 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 Electroceramics 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 Electroceramics jest ona beneficjentem dotacji z programów POIG Unii Europejskiej, przyznanych bezpośrednio spółce Industry Technologies 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.

Electroceramics 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 Electroceramics 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

Electroceramics S.A. w 2017 roku koncentrował swoje działania na aktywnym wspieraniu rozwoju projektu inwestycyjnego realizowanego przez spółkę zależną.

Od momentu rozpoczęcia budowy zakładu w Lubsku w kwietniu 2014 roku podpisano szereg umów zarówno na budowę zakładu jak i zakupu poszczególnych elementów linii produkcyjnej.

XIV. 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.

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

Zarząd Electroceramics S.A. w roku 2017 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 2017.

Juliusz Bolek
PREZES ZARZĄDU

.....
Juliusz Bolek

Prezes Zarządu