



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WARSZAWA, 21 MARCA 2018 ROKU**

## SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE .....	3
II. ZATRUDNIENIE.....	7
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 .....	8
V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	9
VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	9
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.....	11
VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	11
IX. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA .....	11
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	11
Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....	12
Ryzyko związane ze zmianami kursu walut.....	12
Ryzyko związane z wyceną .....	12
Ryzyko niepowodzenia inwestycji.....	12
Ryzyko braku pozyskania kapitału.....	13
Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej.....	13
Ryzyko związane z zabezpieczeniem zwrotu dotacji otrzymanych przez spółkę zależną.....	13
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry .....	14
X. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO.....	14

Sprawozdanie niniejsze dotyczy działalności Spółki akcyjnej, pod firmą Baltic Ceramics Investments S.A. w okresie od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.
Kapitał zakładowy Spółki:	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 r. oraz na dzień przekazania raportu wchodzi Pan Janusz Piejko, który pełni funkcję Prezesa Zarządu.

### **Zmiany w zarządzie**

W roku obrotowym 2017 zaszły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- w dniu 25 maja 2017 roku Pan Dariusz Janus złożył rezygnację z Zarządu oraz funkcji Prezesa Zarządu,
- w dniu 25 maja 2017 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Piotra Niespodziewańskiego,
- w dniu 30 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Piotra Niespodziewańskiego z funkcji Prezesa oraz z Zarządu Spółki,
- w dniu 30 października 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Janusza Piejko do Zarządu Spółki i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

### **Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2017 r.:**

Dariusz Janus – Członek Rady Nadzorczej  
Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej  
Krzysztof Jabłonowski – Członek rady Nadzorczej  
Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej  
Juliusz Bolek – Członek Rady Nadzorczej

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

Dariusz Janus – Członek Rady Nadzorczej  
Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej  
Krzysztof Jabłonowski – Członek rady Nadzorczej  
Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej  
Juliusz Bolek – Członek Rady Nadzorczej

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

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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w dniu 25 maja 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję następujące osoby:

- Dariusza Janus
- Roberta Madeja
- Marcina Zimnego
- Marka Zagaję
- Krzysztofa Jabłonowskiego

W dniu 28 lipca 2017 roku Pan Robert Madej złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 30 października 2017 roku Rada Nadzorcza w drodze kooptacji powołała do Rady Nadzorczej Pana Juliusza Bolka.

### **Zmiany w Radzie Nadzorczej po dacie 31.12.2017 r.:**

Po dacie bilansowej nie nastąpiły, żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **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 funduszy 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, gdzie indziej 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 31.12.2017 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 na dzień 31 grudnia 2017 r. 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
WisentLab S.A.	21 247 758	21 247 758	36,997%	36,997%
LZMO S.A.	8 691 546	8 691 546	15,13%	15,13%
Pozostali	27 491 850	27 491 850	47,873%	47,873%
<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
WisentLab S.A.	21 247 758	21 247 758	36,997%	36,997%
LZMO S.A.	8 691 546	8 691 546	15,13%	15,13%
Pozostali	27 491 850	27 491 850	47,873%	47,873%
<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 2017 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. w 2017 r. kontynuowała dotychczasowy model działalności. W dniu 7 lipca 2017 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, V Wydział Gospodarczy, sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych zostało umorzone postępowanie sanacyjne spółki zależnej Pro Ceramics S.A., trwające od 22 sierpnia 2016 r. Jako podstawę umorzenia postępowania sanacyjnego Sąd Rejonowy wskazał, iż spółka utraciła zdolność do bieżącego zaspokajania kosztów postępowania po otwarciu postępowania sanacyjnego oraz brak możliwości przywrócenia dłużnikowi zdolności do wykonywania zobowiązań, co wypełnia przesłanki umorzenia postępowania sanacyjnego określone w art. 326 ust. 2 i 3 Prawa restrukturyzacyjnego. Postanowienie uprawomocniło się 17 sierpnia 2017 r. Przejęcie zarządzania i nadzoru nad spółką przez zarządcę ustanowionego przez Sąd w postępowaniu sanacyjnym stanowiło przesłankę do wyłączenia Pro Ceramics S.A. ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, ze względu na utratę kontroli.

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

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 32.909.851,43 zł z zysków przyszłych okresów, udzielono absolutorium Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej za 2016 rok oraz powołano członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

### **Zdarzenia po dacie 31.12.2017 r.**

Zarząd Baltic Ceramics Investments S.A. w dniu 20 marca 2018 r. podpisał umowę sprzedaży akcji spółki Pro Ceramics S.A. z siedzibą we Wrocławiu (spółka zależna od Emitenta).

W wyniku tej umowy Emitent sprzedał 88.892.680 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł spółki Pro Ceramics S.A., za łączną cenę wynoszącą 1.450.000 zł, tj. 0,016 zł za akcję. Wartość bilansowa akcji Pro Ceramics S.A. w księgach rachunkowych Emitenta ma wartość zerową.

Po dokonaniu powyższej transakcji Emitent nie posiada akcji spółki Pro Ceramics S.A.

Powyższa transakcja jest wynikiem działań restrukturyzacyjnych prowadzonych przez Emitenta.

## **IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

W okresie sprawozdawczym spółka zależna nie kontynuowała procesu inwestycyjnego.

Baltic Ceramics Investments S.A. planuje zintensyfikować prace badawczo - rozwojowe na płynach szczelinujących, zawierających proppanty ceramiczne używane w Polsce i regionie, w szczególności w Rumunii i Ukrainie, do szczelinowania i innych technik związanych z poszukiwaniem i wydobywaniem ropy lub gazu ziemnego w strukturach konwencjonalnych i niekonwencjonalnych. Spółka wykorzysta w tym projekcie wiedzę zdobytą w zakresie produkcji proppantów w skali półprzemysłowej.

Baltic Ceramics Investments S.A. planuje również wraz z innymi podmiotami intensywnie pracować nad innymi zastosowaniami proppantów ceramicznych w przemyśle między innymi,



pracuje już nad wykorzystanie proppantów ceramicznych jako nośników energii cieplnej w wieżowych elektrowniach słonecznych.

#### 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 były przez Pro Ceramics S.A i dotyczyły rozwoju proppantów ceramicznych.

#### VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

##### Podstawowe wielkości ekonomiczne – finansowe

Spółka ma charakter spółki holdingowej i nie prowadzi działalności operacyjnej innej niż zarządzanie spółkami zależnymi.

##### Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

##### **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	- 32 909 851,43	-1 640 603,39
Aktywa ogółem	18 371 283,68	14 257 248,28
Kapitały własne	13 965 323,65	12 324 720,26
<b>ROA</b>	<b>-1,79</b>	<b>-0,12</b>
<b>ROE</b>	<b>-2,36</b>	<b>-0,13</b>

**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	14 155 076,10	7 403 850,03
zobowiązania krótkoterminowe	3 454 154,20	1 731 064,52
Zapasy	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	632 464,82	0
<b>wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>4,1</b>	<b>4,28</b>
<b>wskaźnik płynności szybkiej</b>	<b>4,1</b>	<b>4,28</b>
<b>wskaźnik płynności gotówkowej</b>	<b>0,183</b>	<b>0</b>

**Analiza bilansu**

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Aktywa trwałe	4 216 207,58	6 853 398,25	22,95%	48,07%
Aktywa obrotowe	14 155 076,10	7 403 850,03	77,05%	51,93%
Suma aktywów	18 371 283,68	14 257 248,28	100%	100%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Kapitał własny	13 965 323,65	12 324 720,26	76,02%	86,44%
Rezerwy	951 805,83	23 790,00	5,18%	0,17%
Zobowiązania długoterminowe	0,00	169 063,50	0,00%	1,19%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 454 154,20	1 731 064,52	18,80%	12,14%

Rozliczenia międzyokresowe	0,00	8 610,00	0,00%	0,06%
Suma pasywów	18 371 283,68	14 257 248,28	100,00%	100%

#### Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Spółki w 2018 roku

Spółka zamierza w dalszym ciągu koncentrować się na nadzorowaniu prac badawczo – rozwojowych w obszarze ceramiki przemysłowej a także płynów do szczelinowania oraz innych zastosowań proppantów ceramicznych.

#### **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 2017 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**

##### **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 może zawierać w przyszłości transakcje w walutach obcych (np. zakup surowców), 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 wyceną**

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

#### **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.

#### **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 zabezpieczeniem zwrotu dotacji otrzymanych przez spółkę zależną**

Ze względu na kryterium innowacyjności projektów, które rozwijała spółka zależna Emitenta - Pro Ceramics S.A. była ona beneficjentem dotacji z programów POIG Unii Europejskiej, w szczególności dotyczy to dofinansowania na realizację projektu budowy zakładu proppantów ceramicznych, którego inwestycja została z braku środków wstrzymana, zaś umowa o dofinansowanie została wypowiedziana. Na dzień publikacji raportu nie zaistniały przesłanki obligujące spółkę zależną lub Emitenta jako poręczyciela wekslowego do spełnienia świadczenia.

A.G. M. Theodorakis & Partners  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
ul. Chałubińskiego 10  
00-611 Warszawa

**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.

**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 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 stanowi część jednostkowego raportu rocznego za rok obrotowy 2017.

PREZES ZARZĄDU  
*Janusz Piętko*  
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.  
ul. Świętokrzyska 30 lok. 63  
00-116 Warszawa  
NIP: 525-248-21-36