



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK OBROTOWY 2015**

WARSZAWA, 23 KWIETNIA 2015 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	12
V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	12
VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	13
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.....	15
VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	15
IX. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA	15
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	15
Ryzyko związane z otoczeniem prawnym	16
Ryzyko związane ze zmianami kursu walut.....	16
Ryzyko związane z inwestowaniem.....	16
Ryzyko związane z wyceną	16
Ryzyko opóźnień realizacji projektów	17
Ryzyko niepowodzenia inwestycji	17
Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną	18
Ryzyko braku pozyskania kapitału.....	18
Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej	18
Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji.....	18
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry	19
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia	19
X. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	20

Sprawozdanie niniejsze dotyczy działalności Zarządu spółki akcyjnej, pod firmą Baltic Ceramics Investments S.A. w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku wynosił 4 743 115,40 zł i dzielił się na 47.431.154 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy został pokryty w całości. Kapitał zakładowy Spółki na dzień publikacji raportu 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 2015 r. oraz na dzień przekazania raportu wchodzi Pan Dariusz Janus, który pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Zmiany w zarządzie

W roku obrotowym 2015 nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2015:

Maciej Marchwicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marcin Zimny – Członek rady Nadzorczej

Piotr Brzeski – 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

Zenon Skowroński – Członek Rady Nadzorczej

Marek Zagaja – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w Radzie Nadzorczej:

W dniu 5 stycznia 2015 r. podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęta została uchwała o odwołaniu Pana Zenona Skowrońskiego i powołaniu Pana Marcina Zimnego jako nowego członka Rady Nadzorczej.

W dniu 20 kwietnia 2015 r. Pan Artur Sławiński zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 30 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Marka Zagaja.

W dniu 22 grudnia 2015 r. Pan Andrzej Krakówka złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Zmiany w Radzie Nadzorczej po dacie 31.12.2015:

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.

3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82, 99)

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

4. Struktura Akcjonariatu

Na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4.743.115,40 zł i dzielił się na 47.431.154 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 31.12.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
IndygoTech Minerals S.A.	21 963 154	21 963 154	46,31%	46,31%
LZMO S.A.	15 000 000	15 000 000	31,62%	31,62%
Pozostali	10 468 000	10 468 000	22,07%	22,07%
Razem	47 431 154	47 431 154	100,00%	100,00%

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.	21 965 244	21 965 244	38,25%	38,25%
LZMO S.A.	15 000 000	15 000 000	26,12%	26,12%
Pozostali	20 465 910	20 465 910	35,64%	35,64%
Razem	57 431 154	57 431 154	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

II. ZATRUDNIENIE

Średnie zatrudnienie w roku obrotowym 2015 w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 1 osoba.

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

Baltic Ceramics Investments S.A. jako spółka wiodąca w grupie kapitałowej koncentruje się na zarządzaniu spółką zależną Baltic Ceramics S.A., nadzorowaniu realizacji prowadzonej przez spółkę inwestycji oraz organizowaniu finansowania operacyjnego. W 2015 r. Emitent kontynuował dotychczasowy model działalności i jako podmiot dominujący grupy kapitałowej nadzorował inwestycję realizowaną przez spółkę zależną. W omawianym okresie Emitent wykazywał przychody z zarządzania Spółką zależną. Emitent planuje, iż w niedługim czasie przychody będą nadal realizowane przede wszystkim z tytułu obsługi spółki zależnej w formie opłaty za zarządzanie, a w dalszej perspektywie z dywidendy, wypłacanej przez spółkę zależną.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 05.01.2015 roku powzięło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 500.000,00 złotych poprzez emisję

5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 24 marca 2015 r. spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku poinformowała, iż otrzymała potwierdzenie z Agencji Rozwoju Regionalnego rozliczenia pierwszej transzy płatności otrzymanej w formie zaliczki w kwocie 10 mln zł w ramach projektu „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”.

W dniu 8 czerwca 2015 r. Emitent przekazał raportem bieżącym nr 23/2015 prognozę skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej Baltic Ceramics Investments S.A. na lata 2016 – 2018.

Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta zakłada:

Rok 2016

- Wykorzystanie mocy produkcyjnych: 25%
- Przychody netto w mln USD: 9,75
- Przychody netto w mln zł: 36,07
- EBITDA w mln zł: 8,14
- Zysk netto w mln zł: 0,60

Rok 2017

- Wykorzystanie mocy produkcyjnych: 50%
- Przychody netto w mln USD: 19,50
- Przychody netto w mln zł: 72,15
- EBITDA w mln zł: 22,20
- Zysk netto w mln zł: 10,49

Rok 2018

- Wykorzystanie mocy produkcyjnych: 90%
- Przychody netto w mln USD: 35,10
- Przychody netto w mln zł: 129,87
- EBITDA w mln zł: 42,55
- Zysk netto w mln zł: 25,47

Na skutek modyfikacji przyjętej przez Spółkę strategii związanej z przesunięciem w czasie uruchomienia produkcji zakładu proppantów ceramicznych i realizacji przychodów Zarząd Emitenta dokonał odpowiedniej korekty prognozy wyników finansowych na 2016 rok, która została przekazana raportem bieżącym EBI nr 18/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 roku.

W dniu 30 czerwca 2015 roku w Warszawie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014 oraz dokonało pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014. Ponadto udzielono absolutorium członkom Zarządu, za wyjątkiem Pana Piotra Woźniaka oraz wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2014.

W dniu 2 lipca 2015 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 N oraz zmiany Statutu Spółki, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia z dnia 05.01.2015 roku. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 224.188,80 zł w drodze emisji 2.241.888 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.743.115,40 zł i dzieli się na 47.431.154 akcji, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć gorszy) każda.

W dniu 12 października 2015 r. Spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Baltic

Ceramics S.A. poinformowała o rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki Res Immobiles sp. z o.o., w której Baltic Ceramics objęła 565 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, po cenie jednostkowej 28.250,00 zł, poprzez wniesienie nieruchomości, zlokalizowanych w Lubsku, Chwaliszowicach, Żarach oraz Łęknicy, o łącznej wartości księgowej 28.243.039,30 zł.

Nieruchomości, o których mowa powyżej były ujęte w bilansie spółki Baltic Ceramics S.A. jako nieruchomości inwestycyjne, tj. przeznaczone do sprzedaży, nie służące prowadzeniu działalności operacyjnej.

Celem przeniesienia nieruchomości do nowej spółki było przesunięcie nieprodukcyjnego majątku ze spółki prowadzącej proces inwestycyjny do spółki, której działalnością będzie zarządzanie nieruchomościami. Wartość bilansowa ww. nieruchomości po ich wniesieniu do spółki Res Immobiles sp. z o.o. nie uległa zmianie. Kapitał zakładowy spółki Res Immobiles sp. z o.o. po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 33.500,00 zł, a jej jedynym właścicielem jest Baltic Ceramics S.A. Nieruchomości stanowiące przedmiot aportu zostały ujęte w księgach rachunkowych Res Immobiles sp. z o.o. zgodnie z przepisami o rachunkowości, tj. w cenie nabycia. Zarówno przed i po ww. operacji wniesienia nieruchomości aportem do spółki Res Immobiles sp. z o.o. ich wartość księgowa nie uległa zmianie. Celem operacji wniesienia aportu w postaci nieruchomości niezwiązanych z procesem budowy nowego zakładu do spółki Res Immobiles sp. z o.o. było przesunięcie nieprodukcyjnego majątku, a więc takiego, który nie jest wykorzystywany do bieżącej działalności spółki Baltic Ceramics S.A.

Zdarzenia po dacie 31.12.2015 r.

W związku z upływem w dniu 31 grudnia 2015 r. terminu zakończenia realizacji projektu prowadzonego przez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A. pn. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”, w ramach Działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Spółka zależna złożyła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wniosek o wydłużenie okresu realizacji zakresu rzeczowego projektu do dnia 30.09.2016 r. W

dnia 13 stycznia 2016 roku Spółka Baltic Ceramics S.A. powzięła informację iż Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) wyraziła zgodę na przedłużenie okresu realizacji zakresu rzeczowego projektu pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych” do dnia 30 września 2016 r.

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

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

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

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

W dniu 1 kwietnia 2016 roku spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku poinformowała, iż otrzymała potwierdzenie z Agencji Rozwoju

Regionalnego o pozytywnym zakończeniu kontroli projektu „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych”, przeprowadzonej w lipcu 2015 roku.

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

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

IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W roku obrotowym 2015 Spółka skupiła się na zarządzaniu realizacją projektu inwestycyjnego przez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A. 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.

V. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWAPodstawowe wielkości ekonomiczne – finansowe

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

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Analiza rentowności

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

Wskaźniki rentowności	31.12.2015	31.12.2014
Zysk (Strata) netto	-1 018 900,75	-638 972,84
Aktywa ogółem	49 757 937,71	44 466 062,78
Kapitały własne	45 053 588,67	43 147 964,42
ROA	-2,05	-1,48
ROE	-2,26	-1,48

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	31.12.2015	31.12.2014
aktywa obrotowe	5 464 411,28	3 561 331,77
zobowiązania krótkoterminowe	3 972 572,53	460 182,36
zapasy	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 595,15	413 067,36
wskaźnik płynności bieżącej	1,38	7.74
wskaźnik płynności szybkiej	1,38	7.74
wskaźnik płynności gotówkowej	0,004	0,90

Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	44 293 526,43	40 904 731,01	89,02%	91,99%
Aktywa obrotowe	5 464 411,28	3 561 331,77	10,98%	8,01%
Suma aktywów	49 757 937,71	44 466 062,78	100%	100%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny	45 053 588,67	43 147 964,42	90,55%	97,04%
Rezerwy	662 907,00	857 916,00	1,33%	1,93%
Zobowiązania długoterminowe	68 869,51	0	0,14%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 972 572,53	460 182,36	7,98%	1,03%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	90,55%	97,04%
Suma pasywów	49 757 937,71	44 466 062,78	100%	100%

Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Spółki w 2016 roku

Spółka zamierza zakończyć budowę zakładu Baltic Ceramics S.A. do końca września 2016 r. Po zakończeniu procesu inwestycyjnego rozpoczną się rozruchy zakładu oraz produkcja pierwszych partii 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 2015 roku Spółka nie dokonywała transakcji nabycia akcji własnych.

VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka nie posiada żadnych oddziałów czy zakładów.

IX. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

jednego lub kilku powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju grupy kapitałowej. Jednak przyjęta strategii rozwoju grupy kapitałowej uwzględnia zarządzanie zmianami, które ma minimalizować negatywny wpływ zmian makroekonomicznych na działalność grupy.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami kursu walut

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

Ryzyko związane z inwestowaniem

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

Ryzyko związane z wyceną

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

Ryzyko opóźnień realizacji projektów

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

Ryzyko niepowodzenia inwestycji

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

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

Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną

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

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

Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji

Ze względu na kryterium innowacyjności projektów, które rozwija Baltic Ceramics Investments jest ona beneficjentem dotacji z programów POIG Unii Europejskiej, przyznanych bezpośrednio spółce Baltic Ceramics S.A. Uzyskanie, wydatkowanie i rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg przepisów, procedur administracyjnych oraz przez umowy dotyczące poszczególnych dotacji. W przypadku niespełnienia warunków wynikających z powyższych regulacji, popełnienia błędów formalnych, nieprawidłowego realizowania inwestycji lub opóźnienia w realizacji inwestycji istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych, z koniecznością zwrotu części lub całości otrzymanej przez spółkę dotacji wraz z odsetkami. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną grupy kapitałowej Emitenta.

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

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

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

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia

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

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

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

Zarząd Baltic Ceramics Investments S.A. w roku 2015 przestrzegał zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Zakres, w jakim Emitent odstąpił od ich przestrzegania stanowi część jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2015.



Dariusz Janus
Prezes Zarządu

.....
Dariusz Janus
Prezes Zarządu