



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2015
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA
2015 ROKU**

WARSZAWA, 23 KWIETNIA 2015 ROKU

SPIS TREŚCI

I.	Wprowadzenie.....	4
II.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
III.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	10
IV.	ZATRUDNIENIE.....	10
1.1.	ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	16
VI.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	17
VII.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	17
	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	19
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	20
X.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	20
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.....	21
XII.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	21
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	21
	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.....	22
	Ryzyko związane ze zmianami kursu walut	22
	Ryzyko związane z inwestowaniem	22
	Ryzyko związane z wyceną	22
	Ryzyko opóźnień realizacji projektów.....	22
	Ryzyko niepowodzenia inwestycji	23
	Ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną	23
	Ryzyko braku pozyskania kapitału	23
	Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej	23
	Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji.....	24
	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry	24
	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia	24
XIII.	Dodatkowe wyjaśnienie do sprawozdania finansowego	25

XIV. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	25
---	----

I. Wprowadzenie

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Baltic Ceramics Investments spółka akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „BCI”) z siedzibą w Warszawie obejmuje rok obrotowy 2015 rozpoczynający się 01 stycznia 2015 roku i kończący się 31 grudnia 2015 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.

II. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2015 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. z siedzibą w Lubsku, oraz Res Immobiles sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień publikacji raportu okresowego za rok 2015 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 31.12.2015</i>	4 743 115,40 zł
<i>Kapitał zakładowy na dzień publikacji raportu</i>	5 743 115,40 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2015 r. i dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus – Prezes Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2015 r.</i>	Maciej Marchwicki Marcin Zimny Piotr Brzeski Marek Zagaja
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Piotr Brzeski Piotr Niespodziewański Marcin Zimny Zenon Skowroński Marek Zagaja

Podmioty zależne

- Baltic Ceramics S.A.

<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 31.12.2015 r.</i>	9.800.000,00 zł
<i>Kapitał zakładowy na dzień przekazania raportu</i>	9.810.000,00 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2015</i>	Małgorzata Piasecka –Prezes Zarządu
<i>Skład Zarządu na dzień przekazania raportu</i>	Piotr Niespodziewański – Prezes Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2015 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 31.12.2015 r. i na dzień przekazania raportu</i>	33.250,00 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2015 r. i na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus – Prezes Zarządu

2. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej

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

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 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.

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

3.2. Organy Baltic Ceramics S.A.

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.

W trakcie roku obrotowego 2015 nie nastąpiły zmiany Zarządu. W dniu 11.03.2016 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 31.12.2015 r. i na dzień publikacji Prokurentami Spółki byli:

- Maria Aleksnin,
- Zenon Skowroński,

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2015:

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Maciej Marchwicki – Członek Rady Nadzorczej,
Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza na dzień publikacji raportu:

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Małgorzata Piasecka – Członek Rady Nadzorczej,
Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w Radzie Nadzorczej:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Baltic Ceramics S.A. w dniu 12 maja 2015 roku dokonało zmiany statutu Spółki poprzez zmianę liczby członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Spółki po powyższej zmianie Statutu liczy trzy osoby.

15 maja 2015 roku Pan Czesław Aleksnin złożył rezygnację ze składu Rady Nadzorczej spółki.

18 maja 2015 roku Pan Andrzej Krakówka złożył rezygnację ze składu Rady Nadzorczej spółki.

Zmiany w Radzie Nadzorczej po dacie 31.12.2015 r.:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 marca 2016 roku dokonało zmian w Radzie Nadzorczej poprzez odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Marchwickiego, oraz powołaniu 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.

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

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiała 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 2015 w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 1 osoba.

Baltic Ceramics S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniała 7 pracowników na podstawie umów o pracę.

Res Immobiles sp. z o.o.

Średnie zatrudnienie w roku obrotowym 2015 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. 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., 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.

ZDARZENIA KORPORACYJNE

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 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 groszy) każda.

Baltic Ceramics S.A.

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 okresie minionego roku Spółka w obszarze działań inwestycyjnych związanych z budową fabryki i montażem linii technologicznej zrealizowano następujące działania:

1. Zakończono wymagane postępowania ofertowe na dostawę i montaż maszyn i urządzeń;
2. Kontynuowano prace budowlane:
 - 1) zamknięto halę magazynową,
 - 2) zakończono prace fundamentowe w hali produkcyjnej przygotowania proppantów pod instalację młyna kulowego,
 - 3) prowadzono prace związane z ustawieniem konstrukcji stalowej hali produkcyjnej przygotowania proppantów i jej częściowym zamknięciem,
 - 4) prowadzono prace związane z infrastrukturą w tym układaniem kostki brukowej i podziemnym okablowaniem zakładu,
 - 5) realizowano prace wykończeniowe w części zaplecza przemysłowego przy hali produkcyjnej,
 - 6) zakończono zbrojenia pod wybrane urządzenia wchodzące w skład linii granulacji mechanicznej w hali produkcyjnej,
 - 7) rozpoczęto montaż konstrukcji stalowej pod silosy przed halą wstępnego przygotowania proppantów,
 - 8) ukończono zbrojenia pod wybrane urządzenia.

W lutym 2016 r. dostarczono kluczowe urządzenia linii granulacji mechanicznej (granulatorów) do zakładu produkcji proppantów ceramicznych budowanego w Lubsku. W marcu 2016 r. dostarczono urządzenia linii wstępnego przygotowania surowców – w tym w szczególności młyn kulowy.

Równocześnie z budową zakładu postępowało wykańczanie laboratorium badawczo-rozwojowego zawierającego linię demonstracyjną realizowaną i budowaną z programu Demonstrator+. Zakończono i skompletowano linię pilotażową odzwierciedlającą linię zaprojektowaną do głównego zakładu. W skład tej linii wchodzi: sita, młyn kulowy laboratoryjny, granulatory, piec laboratoryjny obrotowy i wiele pomniejszych urządzeń. Zakupiono również do działu badawczo rozwojowego sita do nanoproszków oraz analizator gęstości nanoproszków. Wszystkie z powyższych urządzeń zostały już zamontowane w laboratorium i rozpoczęły pracę.

W trakcie realizacji inwestycji spółka zależna na bieżąco dokonywał redefinicji poszczególnych założeń projektu. Wpłynęło to na konieczność wprowadzenia szeregu zmian w zakresie rzeczowym przedsięwzięcia. Proces produkcji proppantów ceramicznych wymaga zastosowania zaawansowanej i skomplikowanej technologii, która musi być samodzielnie opracowana przez spółkę zależną, Baltic Ceramics S.A. Obecnie proppanty ceramiczne o jakości premium produkuje zaledwie kilka firm w skali świata (oligopol), zaś proces produkcyjny wykorzystywany przez każdą z nich jest unikatowy. Formułując założenia projektu Baltic Ceramics S.A. posiadała opracowany skład chemiczno-mineralogiczny proppantów ceramicznych, technologię produkcji oraz wstępnie zaprojektowaną linię produkcyjną wraz z głównymi elementami i liniami produkcyjnymi. W trakcie procedur wyboru dostawców maszyn i urządzeń następowała weryfikacja założeń technicznych przyjętych wcześniej przez Baltic Ceramics S.A. na etapie projektowania inwestycji. Wszystkie wprowadzone przez Baltic Ceramics S.A. modyfikacje służą podniesieniu efektywności linii produkcyjnej oraz polepszeniu właściwości proppantów ceramicznych, które będą produkowane przy jej wykorzystaniu. Zmiany w elementach poszczególnych części składowych linii produkcyjnej wpłynęły również na konieczność wprowadzenia modyfikacji w infrastrukturze budowlanej i dostosowania jej do nowych założeń linii produkcyjnej. Wprowadzone zmiany spowodowały konieczność przedłużenia terminu realizacji inwestycji do końca września 2016 r.

Zdarzenia korporacyjne dotyczące spółki zależnej

W dniu 24 marca 2015 r. Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku 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”.

26 maja 2015 r. Baltic Ceramics S.A. objęła 565 udziałów o wartości nominalnej 50,00 (pięćdziesiąt) złotych w spółce Res Immobiles sp. z o.o. w zamian za co wniósł do niniejszej spółki aportem nieruchomości o wartości 28.243.039,30 zł.

Spółka w dniu 4 sierpnia 2015 roku otrzymała 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”). Badania proppantów ceramicznych Baltic Ceramics S.A. prowadzono pod kątem zgodności z normą PN-EN ISO 13503-2 (Przemysł naftowy i gazowniczy – Płyny i materiały do dowiercania złóż – Część 2: Pomiar właściwości materiałów podszkawkowych używanych podczas zabiegów hydraulicznego szczelinowania oraz wykonywania obsypki żwirowej). W wyniku analizy badań stwierdzono, iż proppanty Baltic Ceramics spełniają wszystkie kryteria podstawowych właściwości stawianych proppantom ceramicznym i mogą być stosowane z zabiegach hydraulicznego szczelinowania.

W dniu 12 października 2015 r. Spółka Baltic Ceramics S.A. powzięła informacje 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.

1.1. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Baltic Ceramics Investments S.A.

Zdarzenia po dacie 31.12.2015 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18.03.2016 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 gorszy) każda.

Baltic Ceramics S.A.

W związku z upływem w dniu 31 grudnia 2015 r. terminu zakończenia realizacji projektu prowadzonego przez spółkę 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 złożyła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wnioszek o wydłużenie okresu realizacji zakresu rzeczowego projektu do dnia 30 września 2016 r. W dniu 13 stycznia 2016 roku Spółka Baltic Ceramics S.A. powzięła informację iż Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) wyraziła zgodę na przedłużenie okresu realizacji zakresu rzeczowego projektu pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych” do dnia 30 września 2016 r.

Dnia 17 marca 2016 roku nastąpiło podpisanie aneksu do umowy zawartej przez Spółkę Baltic Ceramics S.A. 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 30.09.2016 roku. Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

W dniu 29 marca 2016 roku spółka Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku 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 Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku 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.

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.

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 Zgromadzenie z dnia 22 lutego 2016 roku.

VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W roku obrotowym 2015 Grupa Kapitałowa 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.

VII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2015 roku Spółka dominująca prowadziła prace badawczo rozwojowe za pośrednictwem spółki zależnej Baltic Ceramics S.A.

Baltic Ceramics w zakończonym roku obrotowym prowadziła działania w zakresie badań i rozwoju proppantów ceramicznych. Badania miały na celu jak najlepsze dopasowanie właściwości jakościowych produktów do wymagań przedstawionych przez przyszłych odbiorców. W ramach tych prac między innymi została wyprodukowana próbna partia produktu, która została wysłana do Instytut Nafty i Gazu Państwowego Instytut Badawczy w Krośnie („Instytut Nafty i Gazu”). Instytut Nafty i Gazu jest jedynym niezależnym ośrodkiem w Polsce mogącym przeprowadzić kompleksowe badania tego typu na proppantach ceramicznych. Posiada on wieloletnie doświadczenie w tego typu badaniach i jest on rozpoznawany zarówno w Polsce jak i na terenie całej Europy. Badania proppantów ceramicznych Baltic Ceramics S.A. prowadzono pod kątem zgodności z normą PN-EN ISO 13503-2 (Przemysł naftowy i gazowniczy – Płyty i materiały do dowiercania złóż – Część 2: Pomiar właściwości materiałów podsadzkowych używanych podczas zabiegów hydraulicznego szczelinowania oraz wykonywania obsypki żwirowej). Badania obejmowały wykonanie testów: analizy sitowej, wyznaczenia średniej średnicy ziaren, wizualnego określenia kształtu ziaren, rozpuszczalności podsadzki w kwasie, pomiaru zanieczyszczeń, określenie gęstości: nasypowej, pozornej oraz określenie wytrzymałości na ściskanie. W wyniku analizy badań stwierdzono, iż proppanty Baltic Ceramics spełniają wszystkie kryteria podstawowych właściwości stawianych proppantom ceramicznym i mogą być stosowane z zabiegach hydraulicznego szczelinowania.

VIII. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	73 164 606,28	52 374 976,38	89,59%	86,71%
Aktywa obrotowe	8 500 872,29	8 030 413,93	10,41%	13,29%
Suma aktywów	81 665 478,57	60 405 390,31	100%	100%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny	43 919 966,85	43 654 226,78	53,78%	72,27%
Rezerwy	2 338 008,00	2 472 935,77	2,86%	4,09%
Zobowiązania długoterminowe	68 869,51	0	0,08%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 957 233,32	2 523 393,87	13,42%	4,18%

Rozliczenia międzyokresowe	24 381 400,89	11 754 833,89	29,86%	19,46%
Suma pasywów	81 665 478,57	60 405 390,31	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 2015 roku wykazał sumę aktywów i pasywów w kwocie 81 665 478,57zł, co stanowi wzrost względem roku poprzedniego o 35%.

Kapitał własny Spółki wzrósł do kwoty 43 919 966,85 zł, głównie na skutek przeprowadzonej emisji akcji.

Zwiększeniu uległa wartość zaciągniętych przez spółkę zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2015 roku wyniosła 10 957 233,32 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	31.12.2015	31.12.2014
zysk /strata netto	-1 719 539,93	-1 614 415,87
ROA	-2,11	-2,67
ROE	-3.92	-3.70

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	8 500 872,29	8 030 413,93
zobowiązania krótkoterminowe	10 957 233,32	2 523 393,87
Zapasy	0	0
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 769 373,26	473 648,98
wskaźnik płynności bieżącej	0,78	3,18
wskaźnik płynności szybkiej	0,78	3,18
wskaźnik płynności gotówkowej	0,25	0,19

Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji Grupy Kapitałowej w 2016 roku

Baltic Ceramics Investments S.A. w związku z aktywnym wspieraniem rozwoju spółki Baltic Ceramics S.A. będzie angażował się we wszelkie kwestie, które zagwarantują rozpoczęcie przez nią produkcji i sprzedaży proppantów ceramicznych w 2016 roku.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa będzie wspierać realizację budowy zakładu proppantów ceramicznych w Lubsku, koordynować rozliczanie dotacji finansowych oraz pozyskiwanie finansowania dla realizacji projektu przez Baltic Ceramics S.A.

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 2015 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych.

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 wyrzucić 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 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 został opublikowany w raporcie EBI nr 7/2011 z 26 maja 2011 roku, stanowi również część opublikowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2015.



Dariusz Janus
Prezes Zarządu

.....
Dariusz Janus

Prezes Zarządu