



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA ROK OBROTOWY 2014  
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31  
GRUDNIA 2014 ROKU**

Warszawa, 30 kwietnia 2015 roku

## **1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU**

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki IndygoTech Minerals S.A. („IndygoTech Minerals”, „Spółka”, „Emitent”) za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z §91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 33, poz. 259 wraz z późn. zm).

## **2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2014**

### Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 i porównawczo za rok obrotowy 2013 sporządzone zostało w oparciu zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami) oraz z *„Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości Spółki i „Zasad i wykazu stawek amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych”* przyjętych Uchwałą Zarządu Spółki nr 3/12/2010 z dnia 15 grudnia 2010 roku.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w „Sprawozdaniu Finansowym IndygoTech Minerals za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

### Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowane zostały w „Sprawozdaniu Finansowym IndygoTech Minerals za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

### 3. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma Spółki	<b>IndygoTech Minerals</b> spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa  adres: ul. Świętokrzyska 30/63 00-116 Warszawa
Numer Identyfikacji Podatkowej	928-000-79-23
Numer identyfikacyjny REGON	970455962
Przedmiot działalności wg PKD	Działalność holdingów finansowych
Rejestracja Spółki w KRS	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000135232
Kapitał zakładowy	2 615 540,15 zł w całości opłacony
Skład Zarządu na 31.12.2014 r.	Dariusz Janus – Prezes Zarządu Andrzej Krakówka – Wiceprezes Zarządu
Skład Zarządu na dzień publikacji sprawozdania	Dariusz Janus – Prezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2014 r.	Magdalena Deptuszevska Jarosław Michalik Krzysztof Misiak Jerzy Bartosiewicz Wojciech Wesoły
Skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji sprawozdania	Magdalena Deptuszevska Małgorzata Piasecka Jarosław Michalik Krzysztof Misiak

Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

#### 4. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ W PRZELICZENIU NA EURO)

##### Zasady przeliczania danych finansowych na euro:

- a) Wybrane pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR podanego przez Narodowy Bank Polski:
  - Z dnia 31.12.2013 roku – tabela nr 251/A/NBP/2012 – kurs 4,1472 PLN/EUR,
  - Z dnia 31.12.2014 roku – tabela nr 252/A/NBP/2012 – kurs 4,2623 PLN/EUR.
- b) Wybrane pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według średniej arytmetycznej kursów średnich opublikowanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:
  - Za okres 01.01.2013-31.12.2013 roku - kurs 4,2623 PLN/EUR,
  - Za okres 01.01.2012-31.12.2014 roku - kurs 4,1892 PLN/EUR.

*Tabela 1 Wybrane dane finansowe IndygoTech Minerals za 2014 i 2013 rok*

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40	656	10	156
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-430	-2 552	-103	-606
Zysk (strata) brutto	-38 662	45 725	-9 229	10 858
Zysk (strata) netto	-30 770	35 912	-7 399	8 528
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	114	68 663	27	16 306
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	389	-65 353	91	-15 520
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-530	-3 286	-124	-780
Przepływy pieniężne netto, razem	-27	24	-6	6
Aktywa, razem	60 901	96 632	14 288	22 300
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 612	19 573	3 428	4 719
Zobowiązania długoterminowe	0	4 774	0	1 152
Zobowiązania krótkoterminowe	9 742	2 113	2 286	510
Kapitał własny	46 289	77 059	10 860	18 581
Kapitał zakładowy	2 216	2 216	520	534
Liczba akcji (w szt.)	44310803	44310803	44310803	44310803
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,70	0,81	-0,17	0,19
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,70	0,67	0,17	0,16

Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,04	1,74	0,25	0,41
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,04	1,45	0,25	0,34
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

## 5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Głównym źródłem przychodów Spółki są transakcje sprzedaży posiadanych aktywów (akcji i udziałów) oraz dochody związane ze wzrostem wartości spółek z portfela IndygoTech Minerals S.A.

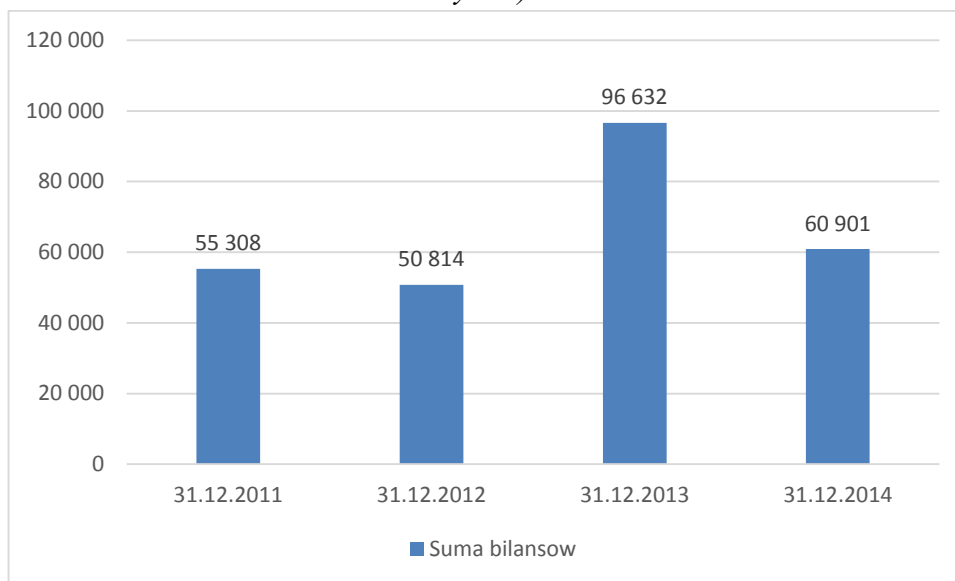
W roku obrotowym 2014 roku IndygoTech Minerals S.A. osiągnęła stratę netto w wysokości -30 770 tys. zł. wynikającą z niskiej wyceny spółek portfelowych na dzień 31.12.2014, których akcje znajdują się w obrocie publicznym. W największym stopniu na wynik netto wpływ miała wycena akcji spółki Baltic Ceramics Investments S.A, która obecnie realizuje projekt inwestycyjny BALTIC CERAMICS S.A.

Wartość aktywów ogółem IndygoTech Minerals na koniec 2014 roku wyniosła 60 901 tys. zł.

Kapitały własne IndygoTech Minerals na koniec 2014 roku wyniosły 46 289 tys. zł. Zadłużenie IndygoTech Minerals na koniec roku nadal utrzymywało się na bardzo niskim poziomie. Emitent w przeważającej części finansuje się środkami własnymi. Zobowiązania IndygoTech Minerals wyniosły 9 742 tys. zł i stanowiły 15,9% wartości sumy bilansowej, w tym zobowiązania długoterminowe 0 zł.

Wartość aktywów i pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 60 901 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego zmalało o 36,98%. Tak znaczący spadek był wynikiem niskiego poziomu wyceny rynkowej aktywów notowanych na rynku giełdowym na dzień 31.12.2014 r., równocześnie jednak doszło do zrealizowania strategii przejęcia przez Baltic Ceramics Investments S.A. wszystkich akcji BALTIC CERAMICS S.A. od jej dotychczasowych akcjonariuszy. Zwiększyło to możliwość pozyskania finansowania poprzez skoncentrowanie go w jednym podmiocie, a jednocześnie zapewniło rynkową wycenę projektu inwestycyjnego BALTIC CERAMICS S.A.

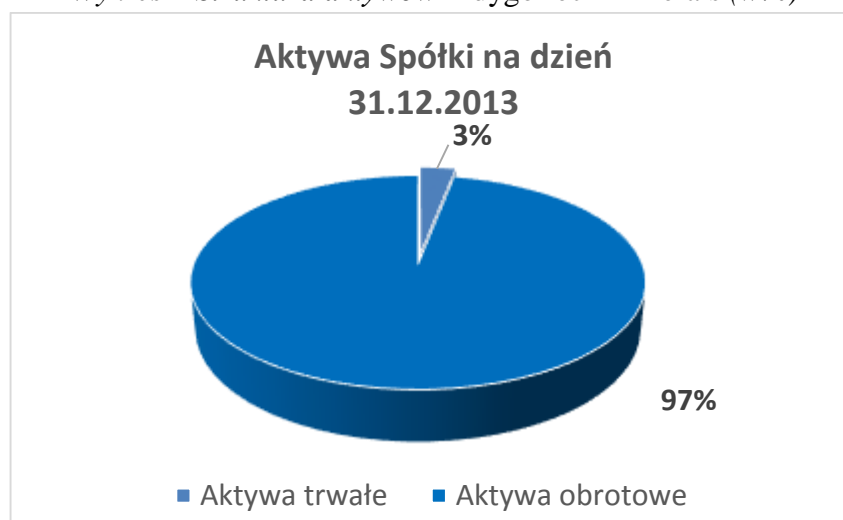
Wykres 1 Suma bilansowa IndygoTech Minerals na koniec 2011, 2012, 2013 i 2014 roku (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe Emitenta

W strukturze poszczególnych składników bilansu po stronie aktywów nastąpił spadek udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej. Spadek o 35,1%, z poziomu 93 629 tys. zł na koniec 2013 roku do 60 742 tys. zł na koniec 2014 roku, wynikał przede wszystkim ze zmiany zaklasyfikowania posiadanych papierów wartościowych i wyceny rynkowej projektu realizowanego przez BALTIC CERAMICS S.A.

Wykres 2 Struktura aktywów IndygoTech Minerals (w%)





Źródło: Dane finansowe Emitenta

W strukturze pasywów pozycje bilansu pozostają bardzo stabilne. Spółka prowadzi działalność inwestycyjną w zdecydowanym stopniu opierając się na posiadanych środkach własnych, w 75% finansując działalność kapitałem własnym, a jedynie w niewielkim stopniu posiłkując się kapitałami obcymi.

*Wykres 3 Struktura pasywów IndygoTech Minerals S.A. (w %)*





Źródło: Dane finansowe Emitenta

W kolejnym roku obrotowym nadal największy wpływ na wyniki finansowe będą miały zmiany wartości wycen już posiadanych aktywów finansowych, wynikające ze zmian koniunktury na rynku kapitałowym oraz z realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki, a w szczególności z realizacji planów inwestycyjnych Emitenta dotyczących spółek z klastra technologicznego.

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki, istotne do oceny sytuacji Spółki, uwzględniające specyfikę prowadzonej działalności:

*Tabela 2 Wskaźniki ekonomiczne IndygoTech Minerals S.A. na koniec 2014 i 2013 roku*

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	31.12.2014	31.12.2013
Stopa zwrotów z aktywów (ROA)	zysk (strata) netto / aktywa razem	50,89%	37,16%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	zysk (strata) netto / kapitał własny	66,47%	46,60%
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	6,23	44,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa razem	15,99%	7,13%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	21,15%	8,94%
Wskaźnik zysku na jedną akcję	zysk (strata) netto / liczba akcji	-0,7 zł	0,81 zł

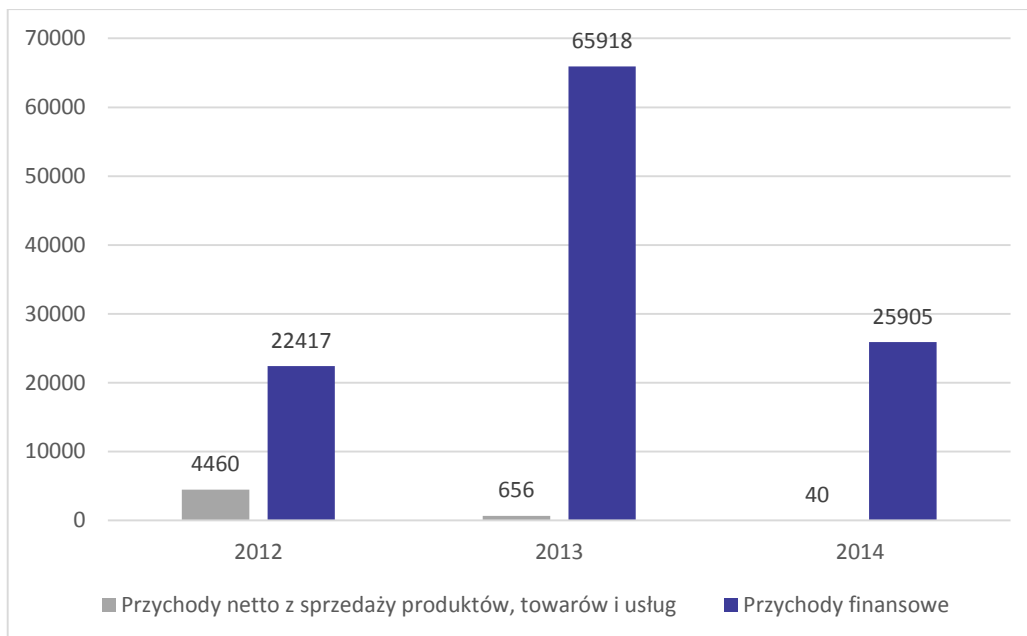
Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals



## 6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH, TOWARACH LUB USŁUGACH

Podstawowym źródłem przychodów i zysków jest działalność inwestycyjna na szeroko pojętym rynku finansowym.

*Wykres 4 Zestawienie przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych  
IndygoTech Minerals na koniec 2012, 2013 i 2014 roku (w tys. zł)*



Źródło: Dane finansowe Emitenta

Ze względu na specyfikę działalności prowadzonej przez Spółkę w sprzedaży Spółki nie występują klasyczne grupy produktów, towarów i usług. W strukturze uzyskiwanych przez Spółkę przychodów znajduje swoje odzwierciedlenie fakt, iż zajmuje się ona działalnością inwestycyjną. Decydującą rolę w przychodach Spółki odgrywają przychody netto ze sprzedaży produktów, związane ze sprzedażą aktywów oraz przychody finansowe, związane aktualizacją wyceny posiadanych aktywów (akcji w innych podmiotach gospodarczych). W 2014 roku przychody finansowe wyniosły 25 905 tys. zł.

## 7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Spółka zajmuje się działalnością inwestycyjną, obecnie wyłącznie na rynku krajowym. IndygoTech Minerals ze względu na specyfikę prowadzonej działalności nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy lub dostawcy. Głównym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, jest koniunktura panująca na rynku giełdowym. Ze względu na fakt, iż Spółka nie prowadzi żadnej działalności produkcyjnej, nie posiada żadnych źródeł zaopatrzenia w materiały.

## **8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W roku 2014 spółka skupiła się na realizacji strategii opublikowanej w dniu 28 października 2013 i przewidującej rozwoju Spółki na lata 2014-2016.

W myśl tej strategii nastąpiła koncentracja na rozwoju trzech projektów inwestycyjnych związanych z obszarem zaawansowanych przemysłowych technologii ceramicznych, realizowanych przez spółki LZMO S.A., Baltic Ceramics S.A. i Industry Technologies S.A. Działanie to powinno pozwolić Spółce stworzyć wysoce zaawansowany technologicznie holding ceramicznego w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, opierający swoje przewagi konkurencyjne na wiedzy i technologii, i działający w trzech różnych branżach przemysłu - LZMO S.A. na rynku wkładów i systemów kominowych, Baltic Ceramics Investments S.A. (posiadający 100% udziałów w Baltic Ceramics S.A. na rynku wydobywania surowców energetycznych z zasobów konwencjonalnych i niekonwencjonalnych, a Electroceramics S.A. (posiadający 100% udziałów w Industry Technologies S.A.) na rynku transportu energii elektrycznej. Co ważne z punktu widzenia IndygoTech Minerals S.A., mimo znaczących podobieństw technologicznych, spółki te operować będą w niezależnych od siebie cyklicznie obszarach gospodarki.

Szczegółowy opis przyjętego planu strategii zamieszczony został w formie dokumentu „Strategia IndygoTech Minerals na lata 2014-2016” dostępnego na stronie internetowej Emitenta. W opinii Zarządu realizacja przyjętego planu rozwoju na lata 2014-2016 będzie miała przełożenie na dynamiczny rozwój i istotne wzmocnienie pozycji rynkowej IndygoTech Minerals S.A. oraz spółek zależnych.

Elementem zmiany strategii rozwoju Emitenta była również zmiana nazwy firmy, pod którą działa spółka, na IndygoTech Minerals S.A.

W każdej z trzech spółek rok 2014 obfitował w wiele istotnych zdarzeń, które istotnie dynamizowały proces inwestycyjny.

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

W styczniu 2014 roku projekt Baltic Ceramics S.A. złożony w konkursie zorganizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach przedsięwzięcia pilotażowego pn. „Wsparcie badań naukowych i prac rozwojowych w skali demonstracyjnej Demonstrator+” uzyskał rekomendację do dofinansowania. 11 kwietnia 2014 roku została podpisana ostatecznie umowa na realizację projektu pn. „Linia pilotażowa do produkcji lekkich proppantów ceramicznych i testowanie produktu w warunkach rzeczywistych”.

W dniu 20 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał zmiany Statutu Spółki w zakresie zmiany firmy z poprzedniej IN POINT S.A. na obecną Baltic Ceramics Investments S.A.

Zmiana firmy jest jednym z elementów przyjętej przez Zarząd strategii. Nowa nazwa Baltic Ceramics Investments odzwierciedla działalność inwestycyjną Spółki w nowym segmencie Oil&Gas, w oparciu o pierwszy projekt inwestycyjny Baltic Ceramics S.A.

W marcu 2014 roku Prezes Zarządu prezentował projekt Baltic Ceramics S.A. na Szczycie Branży Proppantów („Proppants Summit”), która co roku odbywa się w Houston, w stanie Teksas w USA. Tematem przewodnim tegorocznego szczytu było „*Rationalizing Proppants 2014: Delivering Maximum Value at Minimum Costs*”. Projekt Baltic Ceramics był prezentowany pn.: „*Planning and Partnering Across the Supply Chain to Improve Efficiencies and Reduce Costs*”. W prezentacji przedstawiono uczestnikom szczytu zasady budowy przewag konkurencyjnych Baltic Ceramics w oparciu o niskokosztową technologię produkcji oraz związanych z logistyką sprzedaży proppantów ceramicznych.

11 kwietnia 2014 roku nastąpiło oficjalne wmurowanie kamienia węgielnego pod budowę zakładu produkcyjnego Baltic Ceramics S.A. Rozpoczęcie prac budowlanych rozpoczęło się pod koniec II kwartału 2014 roku, a ich zakończenie oraz uruchomienie linii produkcyjnych planowane jest na II półrocze 2015 roku.

6 maja 2014 roku Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości przyznała dofinansowanie z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, Działanie 4.4, projektowi zgłoszonemu przez spółkę zależną Baltic Ceramics S.A. pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji proppantów ceramicznych” o wartości 33.106.220,00 zł. Głównym celem projektu, w ramach którego Spółka zależna ubiegała się o dofinansowanie, jest budowa zakładu produkcyjnego i wdrożenie innowacyjnych, dotychczas niestosowanych na świecie, rozwiązań technologicznych w zakresie wytwarzania proppantów ceramicznych. Realizacja projektu umożliwi produkcję i sprzedaż proppantów ceramicznych charakteryzujących się unikalnymi cechami fizycznymi, funkcjonalnymi i użytkowymi w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku.

W lipcu 2014 r. spółka zależna Baltic Ceramics S.A. przekazała informację o pozytywnych wynikach testów produkcyjnych proppantów ceramicznych, które zostały przeprowadzone w Polsce i w Stanach Zjednoczonych.

Prace związane z budową wewnętrznego układu drogowego z infrastrukturą techniczną oraz wykonaniem fundamentów ruszyły we wrześniu 2014 roku, ze względu na konieczność uwzględnienia w projekcie architektonicznym dokumentacji projektowej fundamentów pod wybrane maszyny i urządzenia, uwzględniającej m.in. podejścia instalacyjne, obciążenia i geometrię. Parametry te są udostępniane przez dostawców dopiero po podpisaniu umowy.

Realizując postanowienia ujęte w strategii i rozwijając innowacyjność w grupie, w dniu 1 października 2014 r. Baltic Ceramics S.A. złożyła do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej międzynarodowego zgłoszenia patentowego (PCT) o uzyskanie ochrony patentowej wynalazku pn.: „Proppanty ceramiczne o średniej wytrzymałości i sposób ich wytwarzania.”

Baltic Ceramics w listopadzie 2014 roku uczestniczyła w największych w Europie targach dotyczących surowców niekonwencjonalnych Shale Gas World Europe 2014.

W dniu 24 marca 2015 r. Baltic Ceramics S.A. 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**”.

### **Electroceramics SA / Industry Technologies S.A.**

W zakończonym roku obrotowym Spółka realizowała inwestycje budowy zakładu produkcyjnego.

W I połowie 2014 roku zarząd podjął decyzję o istotnej zmianie profilu działalności prowadzonej przez Spółkę i przyjął nową strategię rozwoju Spółki, która została opublikowana w czerwcu 2014 roku.

Nowa strategia rozwoju zakłada wejście na wzrostowy rynek ceramiki elektroenergetycznej i zajęcie na nim ważnej pozycji poprzez zbudowanie marki postrzeganej jako gwarancja produktów o najwyższej jakości parametrach i właściwościach.

Pierwszym krokiem w realizacji strategii było nabycie dnia 17.06 2015 r. 100% akcji spółki Industry Technologies S.A. z siedzibą w Lubsku, która realizuje inwestycję budowy zakładu produkcji najnowocześniejszej generacji ceramicznych osłon i korpusów elektroizacyjnych oraz izolatorów stosowanych w średnich i wysokich napięciach oraz izolatorów dla linii przesyłowych średnich i wysokich napięć. Projekt Industry Technologies odpowiada więc bezpośrednio na zaobserwowane na rynku zapotrzebowanie na produkty spółki.

Większość nakładów inwestycyjnych na realizację projektu pokrywa dotacja udzielona przez PARP w kwocie 22,3 mln zł. Pozostała część inwestycji zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółki pozyskanych w drodze emisji publicznej akcji oraz kredytu inwestycyjnego. W ramach realizowanego projektu powstanie zakład produkcyjny zlokalizowany w Lubsku o mocach produkcyjnych wynoszących ok. 1 mln elementów rocznie. W kwietniu 2014 roku rozpoczęto jego budowę.

W związku z istotną zmianą profilu działalności Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy, pod którą będzie działać Spółka na Electroceramics spółka akcyjna.

Realizując strategię spółki Electroceramics nadzorowała realizację budowy zakładu produkcyjnego spółki zależnej Industry Technologies S.A. Proces ten przebiega zgodnie z harmonogramem czego wynikiem są informacje przekazywane spółce o zakończeniu kolejnych etapów realizacji inwestycji.

### **LZMO S.A.**

W zakresie współpracy ze spółką LZMO S.A., działania Emitenta w zakończonym roku obrotowym skoncentrowane były na pomocy w zakresie organizacji i rozwoju sieci sprzedaży spółki. Spółka stale dostosowuje swoje działania do zmieniających się warunków rynkowych.

## **9. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO ROKU OBROTOWEGO**

W 2015 roku działania Emitenta koncentrować się będą na:

- bieżącej współpracy ze spółką Baltic Ceramics Investments S.A., za pośrednictwem której realizowany jest projekt BALTIC CERAMICS S.A. dotyczący budowy zakładu produkcyjnego proppantów ceramicznych i aktywnym wspieraniu w procesie prawidłowego wykorzystania i rozliczenia środków z dotacji unijnych i rządowych,
- wspieraniu LZMO S.A. w procesie rozwoju sieci sprzedaży i opracowywania strategii sprzedaży produktów,
- wspieraniu Industry Technologies S.A. w działaniach związanych z budową zakładu produkcyjnego, wspieraniu w procesie prawidłowego wykorzystania środków z dotacji unijnych oraz innymi pracami związanymi produkcją prototypów nowych produktów w technologii wysokich ciśnień.

Zarząd Emitenta realizuje i będzie w najbliższych trzech latach realizował strategię rozwoju przyjętą w III kwartale 2013 roku i przedstawioną na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://www.indygotechminerals.com/pl/o-nas/strategia>.

## **10. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ NA JAKIE NARAŻONY JEST EMITENT**

### **Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

#### *Ryzyko zmian sytuacji makroekonomicznej*

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz państwach będących potencjalnymi rynkami zbytu Spółek portfelowych będzie istotnym czynnikiem determinującym rozwój projektów Spółki. Ważnymi czynnikami mającymi wpływ na rezultaty finansowe przedsięwzięć będą poziom PKB, stopy procentowe, ryzyko kursowe, stopa bezrobocia i poziom inflacji. Negatywne oddziaływanie czynników zewnętrznych powinno być minimalizowane potencjałem innowacyjnym realizowanych przedsięwzięć stanowiącym źródło znaczącej przewagi konkurencyjnej.

#### *Ryzyko związane z koniunkturą giełdową*

Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka oraz podmioty z portfela inwestycyjnego. Jej pogorszenie często jest przyczyną obniżenia poziomu wyceny podmiotów, w które Spółka inwestuje, co może negatywnie wpływać na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko ograniczane jest poprzez dywersyfikację branżową portfela inwestycyjnego oraz angażowanie się w projekty będące na różnych stopniach rozwoju, niemniej jak pokazują wyniki finansowe rok obrotowy 2014, działania podejmowane przez Zarząd Emitenta w dużym stopniu je ograniczają.



## Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

### *Ryzyko związane z działalnością podstawową Spółki*

Działalność podstawowa Spółki skoncentrowana jest na inwestycjach w innowacyjne projekty na wczesnym etapie rozwoju. W centrum uwagi Spółki znajdują się podmioty o innowacyjnej działalności w zakresie stosowanych technologii i dostarczanych produktów i usług. Wyniki finansowe Spółki uzależnione są od wartości pozyskanych funduszy z tytułu wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji oraz wzrostu wartości aktualnie posiadanych aktywów w portfelu inwestycyjnym. Niekorzystne zmiany w branżach działalności spółek portfelowych lub nierealizowanie strategii rozwoju mają przełożenie na obniżenie wyceny posiadanych przez Spółkę udziałów lub akcji danych spółek portfelowych. Jest to najbardziej istotne ryzyko dotyczące wszystkich podmiotów prowadzących działalność tego typu. Spółka stara się je minimalizować na etapie wyboru inwestycji poprzez przeprowadzanie przy każdym projekcie pełnego due diligence oraz etapowego wejścia w inwestycje.

### *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 portfelowej, 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 portfelowej lub poniesieniem straty z inwestycji. Obniżenie lub całkowita utrata wartości inwestycji może wywrzeć ujemne skutki na sytuację finansową Spółki. Spółka ogranicza ryzyka z tego obszaru poprzez podejmowanie szeregu działań mających na celu weryfikację przyjętych założeń inwestycyjnych w fazie wykonalności projektu oraz poprzez planowanie poszczególnych działań aby zrealizować projekt z sukcesem. W ramach tych działań Spółka prowadzi również stały monitoring projektów na każdym etapie ich realizacji.

### *Ryzyko niepowodzenia inwestycji*

Emitent koncentruje się na inwestowaniu w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z wielu przyczyn. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że znaczna część

przychodów z tej działalności jest uzyskiwana z tytułu sprzedaży akcji/udziałów w wyniku sukcesu projektu. W przypadku niepowodzenia projektu, Spółka pomimo poniesienia kosztów może nie zrealizować planowanych przychodów. Sytuacja taka miała miejsce w przeszłości, jednak umiejętność podjęcia decyzji o zaprzestaniu realizacji danej inwestycji na jej wczesnym poziomie pozwoli na minimalizację negatywnych skutków finansowych związanych z podjęciem takiej decyzji.

#### *Ryzyko utraty kontroli nad spółkami*

Ze względu na różny stopień zaangażowania w poszczególne spółki z portfela inwestycyjnego Spółka nie może wykluczyć sytuacji, iż w przyszłości nie będzie miała wpływu na podejmowane przez osoby zarządzające spółkami decyzje gospodarcze. Ryzyko to ograniczane jest poprzez zapisy w umowach inwestycyjnych zabezpieczające interesy Spółki, m.in. delegowanie do zarządów i rad nadzorczych spółek portfelowych własnych przedstawicieli oraz możliwość wpływu na podejmowanie kluczowych decyzji dla danej spółki, które powinno w zamierzeniu minimalizować ryzyko opisane w tym punkcie.

#### *Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym*

Strategia Emitenta przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym, a w związku z tym o znacznie ograniczonej płynności. W konsekwencji mogą wystąpić trudności z zamykaniem zrealizowanych inwestycji lub z uzyskaniem satysfakcjonującej ceny ze sprzedaży posiadanych akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów.

#### *Ryzyko wyjścia z inwestycji*

Głównymi przychodami Spółki jest sprzedaż nabywanych akcji/udziałów niepublicznych spółek na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub inwestorom strategicznym. Istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z inwestycji w założonym przez Spółkę terminie po założonej cenie. Spółka traktuje swoje inwestycje jako inwestycje długoterminowe zmniejszając ich wrażliwość na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze.

#### *Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska*

Istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę, a także Spółki portfelowe ma „know how” posiadane przez osoby zarządzające oraz zajmujące kluczowe stanowiska w zakresie prowadzonej działalności. Odejście większej liczby członków szeroko pojętej kadry kierowniczej może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki i zdolność do rozwijania kolejnych projektów inwestycyjnych. Spółka nie zanotowała w przeszłości utraty kluczowych osób powodującej powstanie powyższych niekorzystnych następstw.

## **Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi**

### *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 poprzez sprzedaż udziałów w inwestycjach portfelowych, środków pozyskiwania kapitału.

### *Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej*

Spółka 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 Spółce jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania oraz odpowiednie zarządzanie gotówką.

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

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności gospodarczej Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej. Działalność badawczo-rozwojową prowadzą jednak spółki zależne z klastra technologicznego. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jest to działalność bardzo istotna z punktu widzenia IndygoTech Minerals, gdyż stanowi podstawę do przewidywanego wzrostu wartości inwestycji realizowanych przez IndygoTech Minerals w spółki z klastra technologicznego. Jako wartości niematerialne o kluczowym znaczeniu dla projektów, często w trakcie badań i rozwoju, bądź negocjacji dotyczących udzielenia licencji, są one objęte poufnością i nie są znane publicznie.

## **12. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CEL ICH NABYCIA, LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENA NABYCIA ORAZ CENA SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA**

W roku obrotowym 2014 Spółka nie nabywała akcji własnych.

## **13. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

W roku obrotowym 2014 Spółka nie posiadała żadnych oddziałów.



#### **14. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE:**

- a) **RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONY JEST SPÓŁKA**
- b) **PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

Spółka nie stosowała na dzień bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Spółki.

Spółka nie stosuje również innych instrumentów finansowych zabezpieczających przed zakłóceniami przepływów pieniężnych, analiza wymagalnych należności i zobowiązań prowadzona jest na bieżąco.

#### **15. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na koniec badanego okresu, jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których suma stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

#### **16. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH, W TYM ZNANYCH UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI**

Emitent w 2014 roku koncentrował swoje działania na aktywnym wspieraniu rozwoju projektów inwestycyjnych realizowanych przez spółki portfelowe.

W styczniu 2014 roku projekt Baltic Ceramics S.A. złożony w konkursie zorganizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach przedsięwzięcia pilotażowego pn. *„Wsparcie badań naukowych i prac rozwojowych w skali demonstracyjnej Demonstrator+”* uzyskał rekomendację do dofinansowania. 11 kwietnia 2014 roku została podpisana ostatecznie umowa na realizację projektu pn. *„Linia pilotażowa do produkcji lekkich proppantów ceramicznych i testowanie produktu w warunkach rzeczywistych”*.

6 maja 2014 roku Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości przyznała dofinansowanie z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, Działanie 4.4, projektowi zgłoszonemu przez Baltic Ceramics S.A. pt. „Budowa zakładu oraz wdrożenie innowacyjnej

technologii produkcji proppantów ceramicznych” o wartości 33.106.220,00 zł. Głównym celem projektu, w ramach którego Spółka zależna ubiegała się o dofinansowanie, jest budowa zakładu produkcyjnego i wdrożenie innowacyjnych, dotychczas niestosowanych na świecie, rozwiązań technologicznych w zakresie wytwarzania proppantów ceramicznych. Realizacja projektu umożliwi produkcję i sprzedaż proppantów ceramicznych charakteryzujących się unikalnymi cechami fizycznymi, funkcjonalnymi i użytkowymi w porównaniu do produktów obecnie dostępnych na rynku.

Od momentu podpisania umowy podpisano szereg umów, zarówno na budowę zakładu, jak i zakupu poszczególnych elementów linii produkcyjnej.

Industry Technologies S.A. realizowała projektu spółki pn. *„Wprowadzenie na rynek zasadniczo ulepszonych ceramicznych rur elektroizolacyjnych”*, złożonego w ramach działania 4.4. PO IG w listopadzie. Kwota przyznanej dotacji wynosi 22,29 mln zł i gwarantuje w dużym stopniu sfinansowanie części technologicznej procesu inwestycyjnego Spółki. Umowa o dofinansowanie na realizację projektu z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości podpisana została w listopadzie 2013 roku. Od tamtego czasu podpisany został cały szereg umów zarówno na budowę zakładu jak i zakup poszczególnych elementów linii produkcyjnej.

W 2014 roku LZMO S.A. podpisała szereg umów handlowych z zagranicznymi partnerami powinno zapewnić spółce dalszy dynamiczny rozwój i wzrost przychodów. Wprowadziła również zmiany w modelu sprzedaży na rynku krajowym mające na celu zintensyfikowanie sprzedaży krajowej. W styczniu 2014 roku spółka LZMO S.A. otrzymała pozytywne wyniki testów W3G, co umożliwi jej sprzedaż kominów izostatycznych na terenie Niemiec i Austrii, czyli dwóch największych rynkach eksportu w Europie. Dzięki spełnieniu nowych, bardzo wymagających norm, LZMO S.A. będzie mogło istotnie zwiększyć swoją sprzedaż na obu rynkach. Jest też pierwszą i jedyną polską firmą, której produkt pozyskał ten certyfikat. W całej Europie są tylko cztery takie firmy. Certyfikat ten określa najwyższe możliwe parametry techniczne systemów kominowych.

## **17. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka była powiązana kapitałowo z poniższymi jednostkami gospodarczymi:

*Tabela 3 Powiązania kapitałowe IndygoTech Minerals S.A.*

Nazwa spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ	Rodzaj powiązania
Electroceramics S.A.	64,22%	64,22%	spółka zależna
Baltic Ceramics Investments S.A.	47,63%	47,63%	spółka zależna
LZMO S.A.	46,27%	46,27%	spółka stowarzyszona

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

## **18. ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Spółka, jak również jednostki od niej zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotem powiązanym na warunkach innych niż rynkowe.

## **19. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W dniu 12 czerwca 2014 r. spółka dokonał całkowitego wykupu Obligacji serii A, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i oznaczonych kodem PLLSTIA00034.

Wykupem zostały objęte obligacje wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu z dnia 16 kwietnia 2012 roku w liczbie 690, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej 690.000,00 zł (sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

Na dzień wykupu Obligacji serii A, tj. 12 czerwca 2014 r. obligatariusze otrzymali sumę stanowiącą cenę emisyjną obligacji oraz naliczonych odsetek w wysokości 11,5% w skali roku od wartości nominalnej obligacji za okres odsetkowy kończący się 12 czerwca 2014 r. Wykup obligacji został przeprowadzony za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. zgodnie z odpowiednimi regulacjami. Wykup Obligacji serii A został sfinansowany ze środków własnych Spółki.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Spółce nie wystąpiły problemy z terminową realizacją zobowiązań związanych z emisją obligacji serii A i B.

## **20. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W 2014 roku Emitent nie zaciągnął żadnych pożyczek ani kredytów bankowych. Zobowiązania z tego tytułu, zaciągnięte w latach poprzednich są regulowane terminowo i żadna z podpisanych umów nie została wypowiedziana do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

## **21. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM 2014 POŻYCZKACH**

Wykaz udzielonych przez Spółkę w 2014 roku pożyczek znajduje się w poniższej tabeli:

*Tabela 4 Pożyczki udzielone przez IndygoTech Minerals S.A w 2014 roku*

Lp.	Data zawarcia	Pożyczkobiorca	Kwota	Oprocentowanie	Termin spłaty
1	01.01.2014	Baltic Ceramics Managements sp. z o.o.	738 000,00 zł	12%	01.09.2015
2	30.07.14	Cellica sp. z o.o.	16 000,00 zł	12%	30.07.2015
3	29.09.2014	Cellica sp. z o.o.	10 000,00 zł	12%	29.09.2015

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

## **22. UDZIELONE I OTRZYMANE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZENIA I GWARANCJE**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka oraz jednostki zależne od niej nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzieliły gwarancji innym podmiotom gospodarczym, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **23. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI**

W okresie którego dotyczy Sprawozdanie, nie nastąpiły żadne zmiany związane z kapitałem zakładowym Emitenta.

Po okresie objętym sprawozdanie NWZ podjęło decyzję o emisji nowej serii akcji na drodze podwyższenia kapitału zakładowego.

Zarząd spółki 24 lutego 2015 r. złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości podwyższenia kapitału zakładowego objętego w drodze emisji 8.000.000 akcji serii I oraz o dookreśleniu wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki w Statucie. W związku z objęciem przez inwestorów Akcji serii I w liczbie 8.000.000 Zarząd Spółki oświadczył, że objęty w drodze emisji Akcji serii I kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.615.540,15 zł oraz że wkłady na Akcje serii I zostały wniesione w pełnej wysokości ich wartości emisyjnej, tj. 0,80 zł każda.

Na dzień 31.12.2014 kapitał zakładowy IndygoTech Minerals S.A. wynosił 2 215 540,15 PLN i dzielił się na 44 310 803 akcji, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda akcja.

Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy IndygoTech Minerals S.A. wynosił 2 615 540,15 PLN i dzielił się na 52 310 803 akcji, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda akcja.

#### **24. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

Spółka nie publikowała w 2014 roku prognoz finansowych na dany rok obrotowy.

#### **25. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI KAPITAŁOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.**

Od początku prowadzenia działalności inwestycyjnej Spółka nie miała trudności z regulowaniem swoich zobowiązań.

Spółka finansuje swoją działalność opierając się właściwie wyłącznie na posiadanych własnych środkach finansowych. Zadłużenie o charakterze długoterminowym ma dla działalności Spółki znaczenie marginalne: na koniec roku 2014 wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 16%.

*Tabela 5 Wskaźniki zadłużenia IndygoTech Minerals S.A w 2013 i 2012 roku*

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	31.12.201 4	31.12.201 3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem x 100%	16%	7,13%

Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy - RMK czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	6,23%	44,31
Wskaźnik płynności gotówkowej	(gotówka + wartość akcji przeznaczonych do obrotu) / zobowiązania krótkoterminowe	4,73	44,24

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

## **26. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI**

IndygoTech Minerals prowadzi działalność inwestycyjną, tak więc największy udział w inwestycjach Spółki mają inwestycje w aktywa finansowe. Dotychczas Spółka nie miała trudności z pozyskiwaniem środków na sfinansowanie inwestycji, które pozytywnie przeszły etap oceny projektu i uzyskały akceptację Zarządu Spółki.

Inwestycje kapitałowe w 2014 roku finansowane były w głównym stopniu ze środków własnych Spółki, pochodzących w części z zysków na zakończonych inwestycjach krótkoterminowych, a także z przeprowadzonej emisji obligacji serii B.

## **27. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

W 2014 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **28. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, Zarząd Spółki ocenia, że w trakcie najbliższego roku obrotowego na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe wpływ będą miały następujące czynniki:



- **Czynniki zewnętrzne**

*Koniunktura na rynkach kapitałowych*

Koniunktura na krajowych i międzynarodowych rynkach finansowych, walutowych oraz obligacji rządowych i giełdowych ma istotny wpływ na takie obszary działalności Emitenta jak pozyskiwanie kapitału inwestycyjnego czy ustalenie strategii wyjścia z inwestycji portfelowej poprzez publiczny rynek papierów wartościowych.

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta ma wycena portfela inwestycyjnego. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, można spodziewać się dużej zmienności wyniku finansowego Emitenta będącej wynikiem aktualizacji wartości realizowanych inwestycji. W szczególności dotyczy to akcji spółek notowanych na rynku NewConnect jak: LZMO S.A., Baltic Ceramics Investments S.A. i Electroceramics S.A.

*Dostępność obcych źródeł finansowania*

Spółka planuje w następnym roku obrotowym pozyskać finansowanie obce z przeznaczeniem na dalszy rozwój prowadzonych inwestycji. Dostępność oraz koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania wpłyną na wielkość inwestycji realizowanych przez Emitenta oraz przez spółki portfelowe.

- **Czynniki wewnętrzne**

*Doświadczona kadra zarządzająca*

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółkę cechują się wieloletnim doświadczeniem zdobytym w różnorodnych instytucjach rynku kapitałowego oraz bankowego. Zdobyta przez nich wiedza, pozwoli Spółce efektywnie realizować przyjętą strategię inwestycyjną.

*Rozwój projektów inwestycyjnych*

Postępy w realizacji projektów LZMO S.A., Baltic Ceramics Investments S.A. (Baltic Ceramics S.A.) oraz Electroceramics S.A. (Industry Technologies S.A.) powinny przełożyć się na ich wzrost wyceny rynkowej a tym samym na wzrost wartości pakietów akcji tych spółek będących w posiadaniu IndygoTech Minerals S.A.

## **29. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA**

W roku obrotowym 2014 nie nastąpiły żadne zmiany personalne w składzie Zarządu Emitenta.

Skład Rady Nadzorczej IndygoTech Minerals S.A. na 31.12.2014:

- Magdalena Deptuszevska,
- Jarosław Michalik,
- Krzysztof Misiak,
- Wojciech Kieliszczuk-Gorczyński,

- Wojciech Wesoły.

W okresie przed publikacją Sprawozdani Zarządu dnia 05.01.2015 NWZ odwołało Pana Wojciecha Wesołego z Rady Nadzorczej oraz powołało Panią Małgorzatę Piasecką.

4 lutego 2015 r. Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu przez Pana Andrzeja Krakówkę rezygnacji z Zarządu oraz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta z dniem 4 lutego 2015 roku.

W dniu 20 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu przez Pana Jerzego Bartosiewicza rezygnacji z Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 20 kwietnia 2015 roku.

Skład Rady Nadzorczej IndygoTech Minerals S.A. na dzień złożenia Sprawozdania Zarządu:

- Magdalena Deptuszevska,
- Jarosław Michalik,
- Wojciech Kieliszczuk-Gorczyński,
- Małgorzata Piasecka

**30. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE**

Umowy zawarte w 2014 roku między Spółką a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

**31. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, ODREBNI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU**

W okresie od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń lub należnych z tytułu pełnienia funkcji dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej IndygoTech Minerals S.A. wyniosła 125 tys. zł. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta w 2014 roku nie pobierali wynagrodzenia w spółkach zależnych od Emitenta.



### 32. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ROCZNEGO

Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak również na dzień sporządzenia Sprawozdania z działalności spółki za rok obrotowy 2014, przedstawia się następująco:

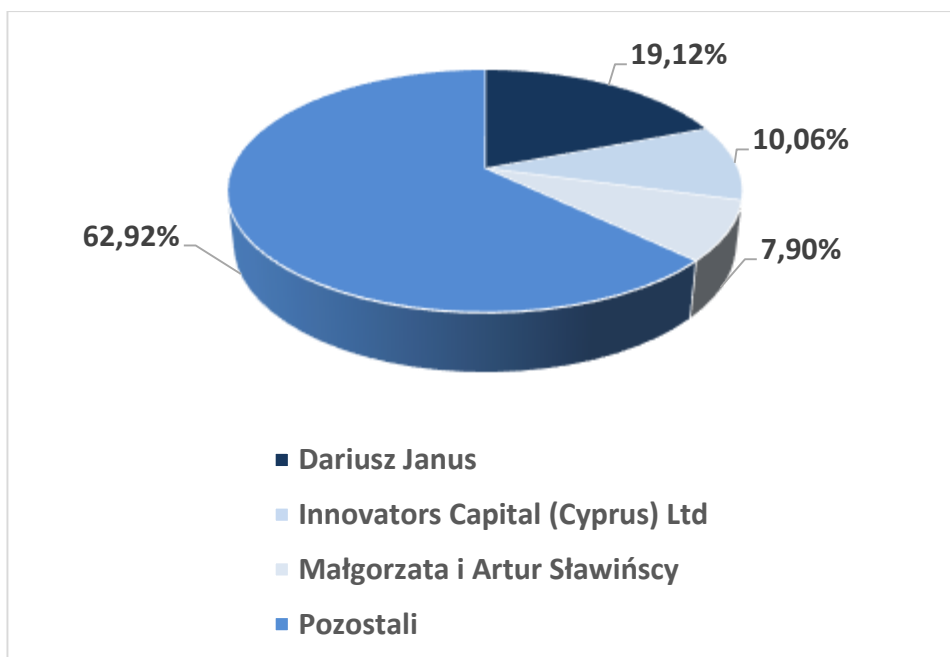
*Tabela 7 Akcjonariat IndygoTech Minerals S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku*

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Dariusz Janus	8 471 789	19,12%
Innovators Capital (Cyprus) Ltd*	4 459 662	10,06%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Pozostali	27 879 352	62,92%
Razem	44 310 803	100,00%

\*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

*Wykres 5 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku*



\*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

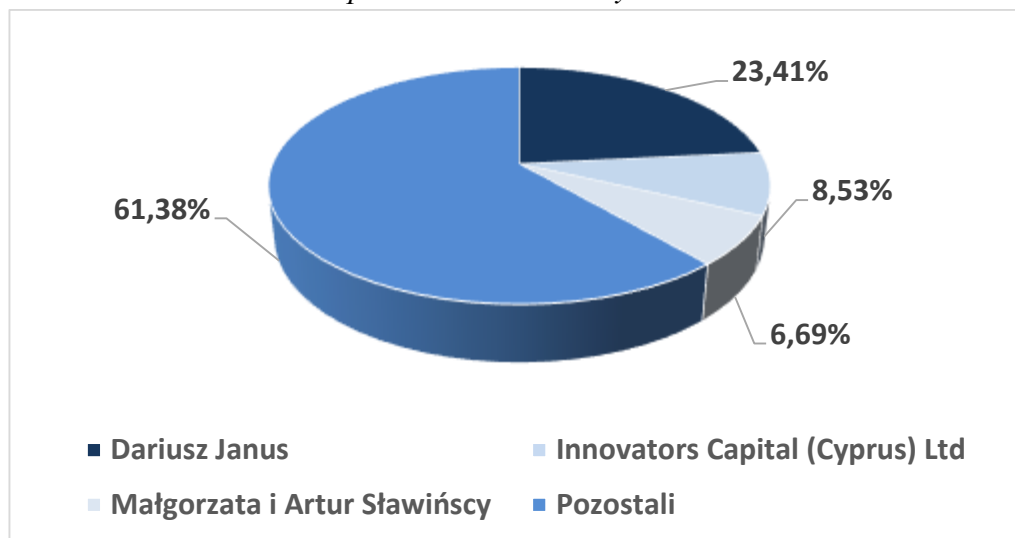
*Tabela 8 Akcjonariat IndygoTech Minerals S.A. na dzień sporządzenia Sprawozdania z działalności spółki za rok obrotowy 2014*

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Dariusz Janus	12 246 766	23,41%
Innovators Capital (Cyprus) Ltd*	4 459 662	8,53%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	6,69%
Pozostali	32 104 365	61,38%
<b>Razem</b>	<b>52 310 803</b>	<b>100,00%</b>

\*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

*Wykres 6 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia Sprawozdania z działalności spółki za rok obrotowy 2014*



\*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane finansowe IndygoTech Minerals

### **33. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA**

Według wiedzy Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą liczbą akcji Spółki:

- osoby zarządzające**

Pan Dariusz Janus posiada 8 471 789 akcji IndygoTech Minerals S.A., co stanowi 19,12% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 19,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **34. INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **35. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

### **36. INFORMACJA O ZAWARCIU UMÓW WRAZ Z PODANIEM WYNAGRODZENIA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO I BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWYCH UMÓW DORADCZYCH**

W dniu 10.04.2015 roku Spółka podpisała umowę na badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ze spółką PKF Consult Sp. z o.o. Wynagrodzenie netto za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego rocznego wyniesie 16.000,00 zł.

W dniu 05.09.2014 roku Spółka podpisała umowę na badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej IndygoTech Minerals S.A. oraz przegląd

śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze spółką PKF Consult Sp. z o.o. Wynagrodzenie netto za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniesie 39.000,00 zł, a za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 16.000 zł.

Warszawa, 30 kwietnia 2014 roku



Dariusz Janus  
Prezes Zarządu

.....  
DARIUSZ JANUS  
Prezes Zarządu