



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
LZMO SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2014
OBEJMUJĄCY OKRES OD 01 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014**

LUBSKO, 05.06.2015

SPIS TREŚCI

I.	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
II.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	7
III.	ZATRUDNIENIE.....	7
IV.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
V.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	12
VI.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	13
VII.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	14
VIII.	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	16
IX.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	16
X.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA	16
XI.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....	16
XII.	INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	18

Sprawozdanie z działalności Spółki LZMO spółka akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „LZMO”) z siedzibą w Lubsku obejmuje rok obrotowy 2014 rozpoczynający się 01 stycznia 2014 roku i kończący się 31 grudnia 2014 roku. Zgodnie z §19 Statutu Spółki rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. Dane identyfikacyjne

Firma spółki brzmi:	LZMO spółka akcyjna
Siedziba Spółki:	Lubsko
Adres Spółki:	ul. Reymonta 7, 68-300 Lubsko
Telefon:	(68) 374 35 35
Fax:	(68) 374 37 97
E-mail:	lzmo@lzmo.pl
Adres internetowy:	www.lzmo.pl
NIP:	9281949857
Regon:	080033678
Forma prawna:	Spółka została wpisana 04 listopada 2010 roku do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369775. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.
Kapitał zakładowy Spółki:	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 893 000,00 zł i dzielił się na 8 930 000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.

2. Struktura własnościowa

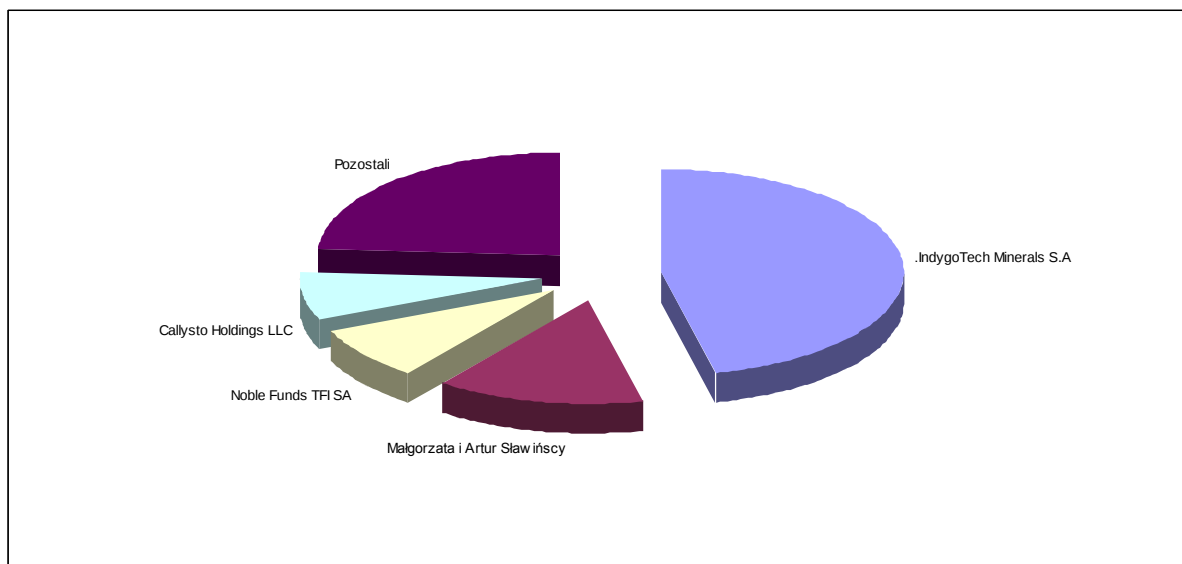
Na dzień przekazania niniejszego raportu struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Akcyonariat Spółki na dzień 5 czerwca 2015 roku

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
IndygoTech Minerals S.A.	4 132 157	46,27%	46,27%
Małgorzata i Artur Sławińscy	1 250 000	13,99%	13,99%
Noble Funds TFI SA	750 000	8,39%	8,39%
Callysto Holdings LLC	662 200	7,41%	7,41%
Pozostali	2 135 643	23,94%	23,94%
RAZEM	8 930 000	100%	100%

Źródło: Dane własne Spółki

Akcyonariat Spółki na dzień 10 czerwca 2015 roku



Źródło: Dane Zarządu Spółki

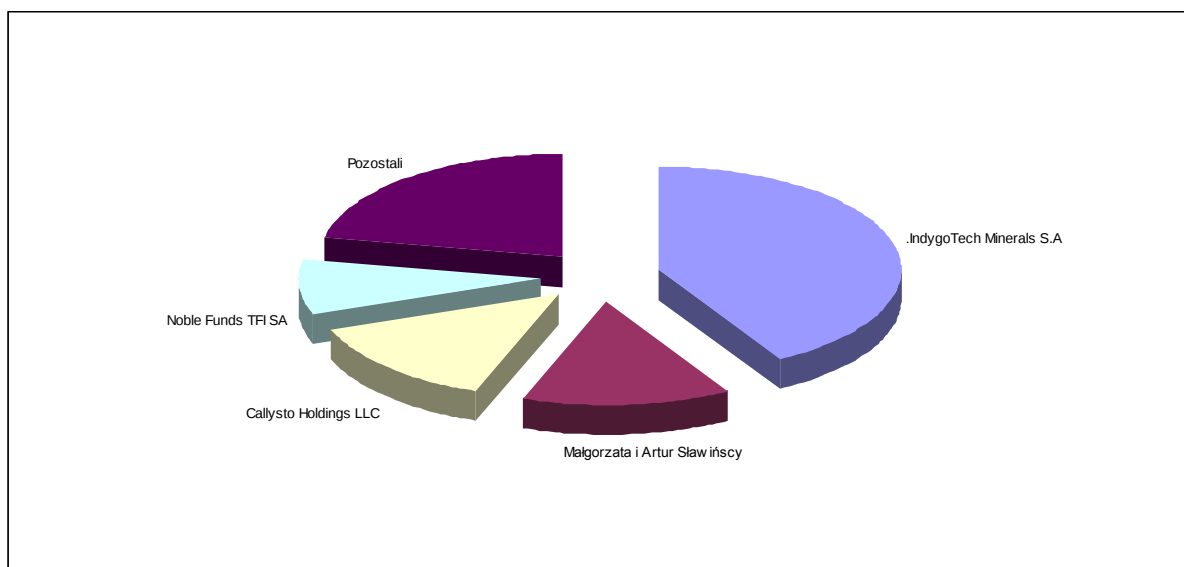
Na dzień 31.12. 2014 roku struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
IndygoTech Minerals S.A.	3 721 177	41,67%	41,67%
Małgorzata i Artur Sławińscy	1 250 000	13,99%	13,99%
Callysto Holdings LLC	1 073 180	12,02%	12,02%
Noble Funds TFI SA	750 000	8,39%	8,39%
Pozostali	2 135 643	23,92%	23,92%
RAZEM	8 930 000	100,00%	100,00%

Źródło: Dane własne Spółki

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku



Źródło: Dane własne Spółki

3. Organy spółki

Zarząd: Artur Sławiński – Prezes Zarządu (od 01.07.2014)

W okresie od 29.02.2014 do 30.06.2014:

Artur Sławiński – Prezes Zarządu
Artur Majewski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 01.01.2014 do 28.02.2014:

Maciej Marchwicki – Prezes Zarządu
Artur Sławiński – Wiceprezes Zarządu
Artur Majewski – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Tytko – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Małgorzata Sławińska - Członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 r.)
Dariusz Janus - Członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 r.)
Magdalena Deptuszevska - Członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 r.)
Andrzej Krakówka - Członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 r.)
Piotr Woźniak - Członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 r. do 03.03.2014 r.)
Krzysztof Tytko - Członek Rady Nadzorczej (od 01.01.2014 r. do 05.01.2015 r.)

Prokurenci:

Marek Adamczyk (od 11.03.2014 r.)
Prokura łączna z członkiem Zarządu.

4. Przedmiot działalności

Przedmiot i zakres prowadzonej przez Spółkę działalności na dzień 31 grudnia 2014 roku był zgodny z ujawnionym w rejestrze przedsiębiorców i nie uległ zmianie do dnia zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) 08.12.Z Wydobywanie żwiru i piasku, wydobywanie gliny i kaolinu,
- 2) 23.20.Z Produkcja wyrobów ogniotrwałych,
- 3) 23.31.Z Produkcja ceramicznych kafli i płytek,
- 4) 23.32.Z Produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych z wypalanej cegły,
- 5) 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących,

- 6) 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 7) 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 8) 47.7 Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 9) 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub wydzierżawionymi
- 10) 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

II. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Struktura organizacyjna została oparta na zasadzie funkcjonalności. Zarząd i Rada Nadzorcza wspólnie koordynują i nadzorują poszczególne obszary działalności Spółki.

III. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka zatrudniała 28 pracowników na podstawie umów o pracę. Średnie zatrudnienie w roku obrotowym w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 28 osób.

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

Rok 2014 był rokiem intensywnej działalności ukierunkowanej na rozbudowę krajowej sieci sprzedaży oraz zwiększenia zasięgu geograficznego rynków, na których dostępna będzie oferta produktowa Spółki.

W trakcie roku obrotowego przeprowadzono reorganizację struktury i zasad sprzedaży na rynku krajowym, w powiązaniu ze zdecydowanym zmniejszeniem ilości regionów oraz wydzieleniem nowych obszarów działania, ustalając ostateczny kształt i liczbę regionów przy optymalizacji ilości Regionalnych Kierowników Sprzedaży. Dzięki czemu przedstawiciele Emitenta objęli swoim zasięgiem działania większość obszaru Polski. Do zadań Regionalnych Kierowników Sprzedaży należy aktywna promocja produkowanych przez Spółkę towarów, budowanie sieci dystrybucji, koordynowanie procesu sprzedaży oraz serwis dla klienta. W 2014 roku sieć klientów LZMO została rozbudowana o ponad 50%. Obecnie izostatyczne systemy kominowe „IZOSTAR” są dostępne dla klientów w wiodących hurtowniach na większości terytorium kraju.

W kolejnym roku Emitent planuje kontynuację działań pro-sprzedażowych umacniających pozycję rynkową LZMO jako największego polskiego producenta izostatycznych systemów kominowych, produktów o najwyższych parametrach użytkowych.

W trakcie omawianego okresu Spółka prowadziła intensywne przygotowania do wejścia z ofertą na rynki zagraniczne, zwłaszcza krajów Europy Zachodniej. Pomimo, iż konkurencja na rynkach zachodnioeuropejskich jest dużo silniejsza niż na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, to produkty LZMO mogą być tam atrakcyjne ze względu na niższą cenę wynikającą z przewagi kosztowej przy zachowaniu najwyższej jakości. Najważniejszymi krajami rynku kominowego są Niemcy, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, kraje dawnej Jugosławii, Ukraina, Białoruś, Kraje Bałtyckie i skandynawskie.

Kluczowe z punktu widzenia rozwoju sprzedaży eksportowej było pozytywne zakończenie w styczniu 2014 roku fazy badawczej w ramach certyfikacji W3G oraz rozpoczęcie przygotowań do procesu certyfikacji W3G dla izostatycznego systemu kominowego Izostar Premium B. Certyfikat ten umożliwi wprowadzenie tego produktu do sprzedaży głównie na rynku niemieckim i austriackim.

Certyfikacja tego systemu wpłynie istotnie na działalność Spółki, gdyż znacząco przyczyni się do zwiększenia dynamiki sprzedaży ww. produktu oraz innych wyrobów kominowych LZMO spełniających podwyższone europejskie normy kominowe.

Spółka w dalszym ciągu prowadzi negocjacje dotyczące kolejnych kontraktów eksportowych, których realizacja przypadać będzie na 2015 rok i kolejne lata.

Wymienione działania w ocenie Emitenta dają możliwość w kolejnych okresach generowania większych przychodów ze sprzedaży, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Według szacunków Spółki europejski rynek wkładów kominowych wynosi obecnie około 5 400 km długości rur rocznie i posiada wartość około 1,4 mld zł rocznie.

Na przyspieszenie rozwoju działalności Emitenta oraz zwiększenia sprzedaży izostatycznych systemów kominowych istotny wpływ będą miały zharmonizowane unijne normy kominowe. W listopadzie 2013 roku zakończył się okres przejściowy dotyczący warunków jakim powinny odpowiadać kominy ceramiczne i dokonana została harmonizacja przepisów unijnych wprowadzona Dyrektywą Rady Wspólnot Europejskich z dnia 21 grudnia 1988 roku w sprawie zbliżenia przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych Państw Członkowskich odnoszących się do wyrobów budowlanych (89/106/EWG), polegająca na podziale dotychczasowej normy PN EN 1457:2003/A1:2004/AC:2007, na dwie normy:

- a. PN EN 1457-1:2012 - warunki suche działania przewodów kominowych,
- b. PN EN 1457-2:2012 - warunki mokre działania przewodów kominowych.

W perspektywie kilkuletniej należy spodziewać się, że zharmonizowane normy europejskie będą się zaostrzać w kierunku zwiększanie udziału przewodów kominowych pracujących w trybie mokrym, co powinno spowodować zdominowanie tego rynku przez przewody

kominowe formowane metodą izostatyczną oraz stopniowe wyeliminowanie zastosowania w trybie mokrym znacznej części ceramicznych przewodów kominowych produkowanych metodą plastyczną. Udział kominów pracujących w trybie mokrym, wynoszący obecnie według szacunków Emitenta 40-70%, w zależności od rynku, ma tendencję do dalszego wzrostu. Działa to na korzyść Spółki, gdyż w chwili obecnej parametry izostatyczne formowanych przewodów produkowanych przez LZMO są lepsze od kilku do kilkunastu razy niż wartości normowe w krytycznym zakresie. Zasadniczym czynnikiem jest tu trend europejski zmierzający do oszczędności energii i ochrony środowiska naturalnego. Wymusza on stosowanie urządzeń grzewczych o znacznie wyższej efektywności oraz odnawialnych źródeł energii. Wprowadzone zmiany w ocenie Emitenta przyspieszą rozwój Spółki, a ich naturalnym efektem będzie wzrost zainteresowania izostatycznymi produktami Spółki.

Zmiany w zakresie struktury organizacyjnej

W 2014 roku zmiany organizacyjne w strukturze Emitenta dotyczyły zmian w składzie zarówno Zarządu, jak i Rady Nadzorczej.

18 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały o odwołaniu ze składu Zarządu Pana Macieja Marchwickiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Krzysztofa Tytko, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu. W związku z podjęciem uchwały o odwołaniu Pana Macieja Marchwickiego Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcję Prezesa Zarządu Panu Arturowi Sławińskiemu, pełniącemu dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Wyżej wymienione zmiany nastąpiły ze skutkiem na dzień 28 lutego 2014 roku.

W dniu 3 marca 2014 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Piotra Woźniak z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Ponadto w dniu 11 marca 2014 roku Zarząd Emitenta udzielił prokurę łączną Panu Markowi Adamczykowi.

Informacje o powyższych zmianach kadrowych Spółka opublikowała w raportach bieżących 08/2014, 09/2014 i 10/2014.

3 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki w związku z wygaśnięciem mandatów Członków Zarządu, podjęła uchwałę o powołaniu Pana Artura Sławińskiego w skład Zarządu na nową kadencję i powierzyła pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

Ponadto Rada Nadzorcza Spółki nie powołała na następną kadencję Pana Artura Majewskiego, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, którego mandat wygał z dniem 30 czerwca 2014 roku.

Informację o powołaniu Prezesa Zarządu na następną kadencję Spółka opublikowała w raporcie bieżącym 30/2014.

Emisje akcji i działania na giełdzie

EMISJA OBLIGACJI

W kwietniu 2014 roku Emitent przeprowadził prywatną subskrypcję obligacji zwykłych na okaziciela serii AB. W jej wyniku przydzielił 1 744 obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 744 000,00 zł. Obligacje serii AB są obligacjami zabezpieczonymi, opartymi o stałą stopę procentową i z sześciomiesięcznym terminem zapadalności. Odsetki od obligacji zostaną wypłacone w dniu wykupu obligacji. Subskrypcja została zakończona w dniu 05 kwietnia 2014 roku. Zapisy na obligacje złożyło 23 inwestorów. Emisja była skierowana do inwestorów indywidualnych.

Środki z emisji zostały wykorzystane na doinwestowanie zaplecza produkcyjnego oraz wzmocnienie kapitału obrotowego w rozpoczętym sezonie sprzedażowym.

Informację o emisji obligacji serii AB Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 15/2014.

W dniu 06 maja 2014 roku Spółka rozpoczęła ofertę publiczną obligacji na okaziciela serii B. Emitowanych było nie więcej niż 7 000 Obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej Obligacji nie wyższej niż 7 000 000 złotych.

Obligacje serii B były oferowane w trybie oferty publicznej po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,75% w skali roku, a odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach kwartalnych. Wykup Obligacji nastąpi w terminie 30 miesięcy po dniu ich emisji. Przedłużony do dwóch i pół roku termin wykupu obligacji związany jest z sezonowością sprzedaży i spływu należności, który w działalności Emitenta w największym stopniu przypada na czwarty kwartał roku. Zabezpieczeniem Obligacji jest hipoteka umowna do kwoty 12 000 000,00 zł, ustanowiona na nieruchomości spółki powiązanej z LZMO S.A.

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 22 maja 2014 roku.

Zapisy na obligacje złożyło 228 osób, w tym 4 osoby prawne. Przydzielono łącznie 6 099 obligacji na kwotę 6 099 000 zł.

Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie dalszego wzrostu Spółki, w szczególności na obsługę zamówień krajowych i zagranicznych, a także na przygotowanie wejścia na najbardziej atrakcyjne rynki kominowe Europy.

Informację o emisji obligacji serii B Spółka opublikowała w raportach bieżących nr 16/2014 oraz 22/2014.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) na podstawie uchwały Nr 748/2014 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 6 099 obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 1 000 zł każda.

W dniu 1 lipca 2014 roku Emitent złożył wniosek Zarządu GPW o wyznaczenie pierwszego dnia notowania obligacji serii B. Proponowanym dniem pierwszego notowania obligacji serii B był 8 lipca 2014 roku.

Informację o wprowadzeniu obligacji serii B na Catalyst Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 27/2014.

W dniu 4 lipca 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 772/2014 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 6.099 (sześciu tysięcy dziewięćdziesięciu dziewięciu) obligacji na okaziciela serii B LZMO, o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLLZMO000030". Zgodnie z Uchwałą pierwszym dniem notowania obligacji serii B był dzień 8 lipca 2014 r. Obligacje serii B są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „LZM1116”.

Informację o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania obligacji serii B Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 31/2014.

EMISJA AKCJI

15 grudnia 2014 r. emitent podjął decyzję o zamiarze skierowania nowej emisji akcji serii D do głównego akcjonariusza Spółki, IndygoTech Minerals S.A.

Oferta objęcia akcji serii D zostanie skierowana do IndygoTech Minerals S.A. po uchwaleniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru akcji dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, nie później jednak niż do 30 czerwca 2015 r.

Istotne zwiększenie zaangażowania kapitałowego IndygoTech Minerals S.A. stanowić będzie dla Spółki i jej akcjonariuszy gwarancję trwałości strategii inwestycyjnej, związanej z budową przez LZMO S.A. pozycji lidera na rynku izostatycznych systemów kominowych w Polsce, dzięki rozwojowi własnej technologii formowania oraz osiągnięcie udziału w rynku kominowym w regionie, na poziomie 10%.

IndygoTech Minerals S.A. tworzy najbardziej zaawansowaną technologicznie grupę przemysłową, która rozwija technologie produkcji elementów ceramicznych o wysokiej efektywności energetycznej. W skład grupy przemysłowej IndygoTech Minerals S.A. wchodzi LZMO S.A., Electroceramics S.A. oraz Baltic Ceramics Investments S.A. Cechą wspólną ww. projektów jest zaawansowane technologicznie przetwarzanie surowców mineralnych. Efektem jest powstanie zupełnie różnych produktów końcowych posiadających na kilku etapach produkcji daleko idące podobieństwa technologiczne. Umożliwia to osiągnięcie efektu synergii technologicznej poprzez: ten sam sposób przetwarzania surowców mineralnych, stosowany przez te spółki, podobieństwo etapów i ciągów technologicznych,

korzystanie z tych samych dostawców maszyn i urządzeń, tą samą lokalizację zakładów produkcyjnych. Prowadzi to do uzyskania trwałej przewagi konkurencyjnej, a jednocześnie wyraźnie redukuje ryzyko technologiczne.

W związku z powyższym udział IndygoTech Minerals S.A. w kapitale zakładowym Spółki wyniesie do 52,33% wobec 41,65% sprzed emisji.

Równocześnie, IndygoTech Minerals S.A. w związku z obowiązującymi przepisami rachunkowymi tworzy grupę kapitałową, która podlega konsolidacji. Wymusza to na podmiocie dominującym sprawowania pełnej kontroli, w tym posiadania wystarczającej większości, by także po zakończeniu procesu inwestycyjnego sprawować tę kontrolę, zarówno udziałowo, a także poprzez większość w Radzie Nadzorczej i kontrolę Zarządu. Strategia akcjonariusza, IndygoTech Minerals S.A. była ogłoszona i prezentowana raportem bieżącym ESPI nr 35/2013 z 28.10.2013 r.

Środki pozyskane z emisji pozwolą na finansowanie działalności Spółki kapitałem własnym i ograniczenie finansowania długiem. W ocenie Zarządu Emitenta zaoferowanie akcji nowej emisji IndygoTech Minerals S.A. i związane z tym pozbawienie w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy

Informację o podjęciu decyzji o zaoferowaniu akcji nowej emisji serii Spółce IndygoTech Minerals S.A. Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 42/2014.

V. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Spółka zamierza w 2015 roku prowadzić prace w celu dalszego intensywnego rozwoju firmy, w tym przede wszystkim kontynuować intensyfikację sprzedaży izostatycznych systemów kominowych w celu umocnienia swojej pozycji rynkowej. W dalszym ciągu prowadzone będą prace nad rozwojem oferowanych produktów zarówno ceramicznych izostatycznych wkładów kominowych jak i izostatycznych systemów kominowych. W roku 2015 Zarząd nie przewiduje większych rzeczowych nakładów inwestycyjnych.

Na realizację planowanej strategii rozwoju oraz przyszłe wyniki Emitenta wpływać będą różnego rodzaju czynniki, głównie związane z możliwością utrzymania lub też zwiększenia przewagi konkurencyjnej LZMO nad innymi podmiotami działającymi na rynku systemów kominowych, jak również związane z możliwością zwiększenia mocy produkcyjnych.

W ocenie Zarządu Spółka ma szansę osiągnąć pozycję lidera na rynku ceramicznych wkładów i systemów kominowych dzięki stosowaniu wysoko innowacyjnej technologii, pozwalającej wytwarzać produkty na najwyższym poziomie. Bariery wejścia na rynek izostatycznych systemów kominowych ze strony nowych podmiotów są zbyt wysokie by mogły stanowić

zagrożenie dla pozycji rynkowej LZMO. Nowy podmiot planujący wejść na ten rynek musi zdobyć know-how, wypracować własną technologię, co może trwać od 2 do 3 lat oraz ponieść nakłady finansowe na poziomie około 20 mln zł. Ryzyko związane z konkurencją istnieje zatem głównie w aspekcie wzmocnienia się już istniejących na rynku podmiotów. Ich działalność prowadzić może np. do spadku marż generowanych przez Spółkę i negatywnie wpłynąć na możliwość pozyskiwania kolejnych zamówień.

W ocenie Spółki zmiany dotyczące nowych wymagań unijnych w segmencie przewodów kominowych sprzyjać będą rozwojowi Spółki i wzmocnienie przewagi konkurencyjnej LZMO, poprzez (i) szybszą konwergencję w kierunku rur izostatycznych, które spełniają najostrejsze wymagania w normach, (ii) wzrost zainteresowania produktami LZMO z innych europejskich rynków, gdzie świadomość postrzegania norm jest na wyższym poziomie, (iii) wzrost przychodów i osiąganych marż ze sprzedaży w kraju i za granicą, (iv) zamykanie dotychczasowych linii produkcyjnych w starej technologii, co będzie kluczowe dla popularności produktów LZMO oraz (v) wzrost cen unowocześnionych produktów plastycznych, co wpłynie na pogorszenie ich konkurencyjności.

Dodatkowo wpływ na umacnianie się krajowej struktury odbiorców, a z drugiej strony także na zwiększenie liczby rynków zagranicznych ma to, że liczący się konkurenci LZMO mają pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co limituje ich dalszą ekspansję. Moce produkcyjne LZMO są wykorzystane zaledwie w 10%. Zwiększa to możliwości rozwoju produkcji eksportowej i plasowanie własnych wyrobów na rynkach zagranicznych.

Wśród czynników pozytywnych, które będą miał wpływ na rozwój Emitenta należy wymienić: (i) jasno sprecyzowaną strategię, (ii) stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentnie politykę właścicielską wobec Spółki (iii) najwyższej jakości produkt, potwierdzony certyfikatami jakości europejskich jednostek notyfikacyjnych, (iv) najnowocześniejsza technologia produkcji, znacznie wydajniejsza niż stosowane dotychczas, która pozwala na znaczące zmniejszenie zużycia surowców, energii oraz innych mediów (produkcja bezodpadowa, niskie współczynniki energochłonności), (v) stabilna sieć dystrybucji, (vi) ustabilizowane źródła zaopatrzenia w surowiec.

Do czynników mogących mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta można wymienić duże zapotrzebowanie na środki obrotowe związane ze zwiększeniem produkcji oraz wahania na rynku walutowym mogące ujemnie wpływać na wynik finansowy.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Aktualnie Spółka prowadzi prace nad trzema nowymi rozwiązaniami w zakresie systemów kominowych mających podnieść funkcjonalność, bezpieczeństwo i żywotność przewodów kominowych. Bliższe informacje zostaną przekazane po zakończeniu prac.

VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Podstawowe wielkości ekonomiczne - finansowe

W zakończonym roku obrotowym 2014 przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 6 916 895,05 zł. Koszty działalności operacyjnej wyniosły w 2014 roku 7 232 457,28 zł.

Strata z działalności operacyjnej w zakończonym roku obrotowym wyniosła 315 562,23 zł.

Przychody finansowe za rok 2014 wyniosły 466 021,04 zł, natomiast koszty finansowe w zakończonym roku obrotowym wyniosły 1 402 702,13 zł. Zysk netto w 2014 wyniósł 541 575,70 zł.

Najważniejszym czynnikiem mający wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2014 roku jest niewielki spadek przychodów spowodowany spadkiem przychodów na rynku krajowym. Natomiast koszty wprowadzenia nowych produktów, rozbudowa sieci sprzedaży oraz koszty amortyzacji wpłynęły na zanotowanie w tym okresie ujemnego wyniku na sprzedaży.

Posiadane przez LZMO SA akcje Baltic Ceramics Investments SA oraz Elektroceramics SA ujmowane są w księgach rachunkowych jako inwestycje krótkoterminowe.

Zarząd Emitenta podjął decyzję o wycenianiu tych pakietów akcji według ceny ich nabycia. Nie należą one bowiem do zakresu podstawowej działalności Emitenta i w ocenie Zarządu ich każdorazowa wycena przy sporządzaniu kwartalnych sprawozdań finansowych mogłaby utrudniać prawidłowy i przejrzysty odbiór sporządzanych sprawozdań przez Inwestorów i Akcjonariuszy.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

○ Analiza rentowności

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

Wskaźniki rentowności	2014	2013
Zysk (Strata) netto	541 575,70	6 357 636,81
Aktywa ogółem	37 956 538,06	33 736 393,76

Kapitały własne	17 499 491,58	16 957 915,88
ROA	1,43%	18,85%
ROE	3,09%	37,49%

○ **Analiza płynności**

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

Wskaźniki płynności	2014	2013
aktywa obrotowe	23 686 038,22	18 557 620,39
zobowiązania krótkoterminowe	7 328 250,88	2 973 167,71
zapasy	1 758 938,39	1 308 731,17
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 767,37	78 651,33
wskaźnik płynności bieżącej	3,23	6,24
wskaźnik płynności szybkiej	2,99	5,80
wskaźnik płynności gotówkowej	0,006	0,026

Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	14 270 499,84	15 178 773,37	37,60%	44,99%
Aktywa obrotowe	23 686 038,22	18 557 620,39	62,40%	55,01%
Suma aktywów	37 956 538,06	33 736 393,76	100,00%	100,00%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	17 499 491,58	16 957 915,88	46,10%	50,27%
Rezerwy	126 237,86	134 465,00	0,33%	0,39%
Zobowiązania długoterminowe	9 143 758,71	7 142 614,72	24,09%	21,17%

Zobowiązania krótkoterminowe	7 328 250,88	2 973 167,71	19,31%	8,81%
Rozliczenia międzyokresowe	3 858 799,03	6 528 230,45	10,17%	19,36%
Suma pasywów	37 956 538,06	33 736 393,76	100,00%	100,00%

Bilans Spółki na koniec 2014 roku wykazał sumę aktywów i pasywów w kwocie 37 956 538,06 zł, co stanowi wzrost względem roku poprzedniego o 12,51%

Kapitał własny Spółki wzrósł do kwoty 17 499 491,58 zł.

Zwiększeniu uległa wartość zaciągniętych przez spółkę zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2014 roku wyniosła 7 328 250,88 zł.

VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W 2014 roku Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych.

VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych, oddziałów czy zakładów.

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

Inwestycja w postaci budowy zakładu ceramicznych wkładów kominowych została częściowo sfinansowana kapitałem obcym np. kredytami bankowymi. W sytuacji wystąpienia niekorzystnej dla Spółki tendencji wzrostu rynkowych stóp procentowych, wzrostowi ulegną koszty finansowe LZMO.

X. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Ryzyko kursowe

Emitent sprzedaje produkty poza granicami kraju. Do końca 2014 roku wartość sprzedaży zrealizowanej na rynkach zagranicznych stanowiła niewiele ponad 20% wartości sprzedaży ogółem. Jednakże Spółka zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej w kolejnych latach. LZMO jest również obecnie importerem surowca (wysoko przetworzona glina) do produkcji wkładów kominowych. Spółka nie może wykluczyć ryzyka wystąpienia istotnych wahań kursów walut, w szczególności polskiego złotego do innych walut, którego osłabienie zwiększa wartość marży w złotych realizowaną dla sprzedaży eksportowej, a zmniejsza dla sprzedaży krajowej, a także zmniejsza konkurencyjność cenową zagranicznych konkurentów. LZMO nie zabezpiecza się przed wahaniami kursów walut poprzez instrumenty pochodne. Spółka zmniejsza potencjalne ryzyko kursowe w transakcjach eksportowych i importowych poprzez bilansowanie wpływów i wydatków w poszczególnych walutach, w oparciu o dokonane założenia co do przewidywanego poziomu sprzedaży oraz poziomu kosztów zakupu w walucie obcej. Dodatkowo Spółka dokonuje kalkulacji rentowności w oparciu o aktualne kursy walut, aby zneutralizować potencjalny, negatywny wpływ wzrostu kursów walut na wyniki finansowe Spółki. Spółka planuje zwiększanie sprzedaży eksportowej, co oznaczać będzie zmniejszenie znaczenia ryzyka kursowego.

Ryzyko cen nośników energii

Technologia produkcji ceramicznych wkładów i systemów kominowych stosowana przez LZMO pozwala na znaczące zmniejszenie zużycia surowców, energii oraz innych mediów (produkcja bezodpadowa, niskie współczynniki energochłonności). Czynniki te mają ogromny wpływ na rentowność działalności, a co za tym idzie, wyniki finansowe Spółki. Pomimo tego, znaczącym kosztem produkcji ceramicznych wkładów kominowych pozostaje koszt używanego do wypalania wkładów gazu oraz koszt energii elektrycznej. W sporządzonych kalkulacjach Spółka, bezpiecznie, zakłada coroczny wzrost cen gazu. Również koszty zużycia energii są szacowane ze znaczącą nadwyżką, podczas gdy roczny wzrost cen produktów gotowych założono na poziomie stopy inflacji. Oznacza to, iż przyjęty poziom cen pozostawia potencjał dla wzrostu przenoszącego przynajmniej część wzrostu cen czynników produkcji LZMO S.A.

Ryzyko płynności

LZMO finansuje swoją działalność w przeważającym zakresie z wpływów pochodzących z bieżącej działalności produkcyjnej. W uzupełniającym zakresie Emitent korzysta okresowo z finansowania dłużnego w postaci pożyczek lub dłużnych papierów wartościowych. W 2014 roku Spółka nie wystąpiły trudności z finansowania bieżącej działalności. Nie można jednak całkowicie wyeliminować ryzyka pojawienia się takich problemów w przyszłości. W przypadku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności, aby zrealizować zamierzone cele Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania, np. w postaci pożyczki od akcjonariusza. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Spółka wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta. 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.

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

Zarząd LZMO Spółka Akcyjna w roku 2014 zadeklarował przestrzeganie 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 9/2011 w dniu 13 grudnia 2011 roku.

W dniu 20 maja 2013 roku Emitent opublikował raport bieżący nr 8/2013, w którym poinformował o rozpoczęciu stosowania praktyki rekomendowanej w pkt 16 zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, związanej z publikacją raportów miesięcznych. Raporty miesięczne zawierają wybrane dane finansowe (przychody netto ze sprzedaży) w ujęciu miesięcznym i narastającym i są publikowane do czternastego dnia następnego miesiąca.



LZMO Spółka Akcyjna
PREZES ZARZĄDU
Artur Sławiński

.....
Artur Sławiński
Prezes Zarządu