



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

WARSZAWA, 25 KWIETNIA 2015 ROKU

SPIS TREŚCI

I.	Wprowadzenie.....	3
II.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
III.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	11
IV.	ZATRUDNIENIE.....	11
1.1.	ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	20
VI.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ LZMO	22
VII.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	24
	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	25
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	27
X.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	27
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.....	27
XII.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	28
	Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej	35
	Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych dotacji.....	36
	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i wykorzystaniem przez nich know-how oraz trudnością pozyskiwania wykwalifikowanej kadry	36
	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia	36
XIII.	INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	37

I. Wprowadzenie

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej LZMO spółka akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „LZMO”) z siedzibą w Lubsku obejmuje rok obrotowy 2015 rozpoczynający się 01 stycznia 2015 roku i kończący się 31 grudnia 2015 roku. Zgodnie z art. 26 ust. 2 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 LZMO 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 LZMO wchodzi Podmiot Dominujący: LZMO oraz spółki stowarzyszone: Baltic Ceramics Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, Baltic Ceramics S.A. z siedzibą w Lubsku oraz Res Immobiles sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. LZMO posiada 15 000 000 akcji spółki Baltic Ceramics Investments S.A. stanowiących 31,62% w kapitale zakładowym tej spółki.

Spółka posiada także 91 258 192 akcji spółki Electroceramics S.A. Jednostka ta nie jest objęta konsolidacją. Akcje te stanowią 4,94% kapitału zakładowego Electroceramics S.A.

Spółka posiada również 2 932 144 akcji spółki IndygoTech Minerals S.A. Jednostka ta nie jest objęta konsolidacją. Akcje te stanowią 4,6% kapitału zakładowego IndygoTech Minerals S.A.

Posiadane przez LZMO S.A. akcje Baltic Ceramics Investments S.A., Electroceramics S.A. oraz IndygoTech Minerals S.A. 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.

Na dzień publikacji raportu okresowego za rok 2015 roku spółki stowarzyszone zostały objęte konsolidacją metodą praw własności.

Podmiot Dominujący

- LZMO S.A.

<i>Firma spółki</i>	<i>LZMO S.A.</i>
<i>Siedziba</i>	Lubsko
<i>Adres</i>	ul. Reymonta 7, 68-300 Lubsko
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	9281949857
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	080033678
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	23, 20, Z, PRODUKCJA WYROBÓW OGNIOTRWAŁYCH
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	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.
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2015 i na dzień publikacji raportu</i>	1 093 000,00 Zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2015 r.</i>	W okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015: Artur Sławiński – Prezes Zarządu
<i>Skład Zarządu na dzień publikacji.</i>	Artur Sławiński – Prezes Zarządu Piotr Niespodziewański – Członek Zarządu
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2015 r.</i>	Małgorzata Sławińska Dariusz Janus Magdalena Deptuszevska Andrzej Krakówka Małgorzata Piasecka
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Małgorzata Sławińska Dariusz Janus Magdalena Deptuszevska Małgorzata Piasecka Marcin Zimny

Podmioty stowarzyszone

- 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

- Baltic Ceramics S.A.

<i>Firma spółki</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</i>	Dariusz Janus

<i>raportu</i>	Małgorzata Piasecka Łukasz Piasecki
----------------	--

- Res Immoables sp. z o.o.

<i>Firma spółki</i>	<i>Res Immoables 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 1 093 000,00 zł i dzielił się na 10.930.000 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu 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.	6 796 184	6 796 184	62,18%	62,18%
Małgorzata i Artur Sławińscy	1 250 000	1 250 000	11,44%	11,44%

Pozostali	2 883 816	2 883 816	26,38%	26,38%
Razem	10 930 000	10 930 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu 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.	6 814 333	6 814 333	62,34%	62,34%
Małgorzata i Artur Sławińscy	1 250 000	1 250 000	11,44%	11,44%
Pozostali	2 865 667	2 866 267	26,22%	26,22%
Razem	10 930 000	10 930 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

3. Organy Grupy Kapitałowej

3.1. Organy LZMO S.A.

Zarząd LZMO S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. był jednoosobowy, w jego skład wchodził Pan Artur Sławiński, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu.

Na dzień publikacji raportu w skład Zarządu LZMO S.A. wchodziły dwie osoby; Pan Artur Sławiński pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Piotr Niespodziewański będący Członkiem Zarządu.

Zmiany w zarządzie

W roku obrotowym 2015 nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 07.01.2016 r. powołała w skład Zarządu na funkcję członka Zarządu Pana Piotra Niespodziewańskiego.

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

Na dzień 31.12.2015 r. i na dzień publikacji Sprawozdania Prokurentami Spółki byli:

Marek Adamczyk (od 01.01.2015 r.)

Prokura łączna z członkiem Zarządu.

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2015:

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Małgorzata Sławińska – Członek rady Nadzorczej

Magdalena Deptuszevska – Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Krakówka – Członek Rady Nadzorczej

Małgorzata Piasecka – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza na dzień publikacji sprawozdania:

Dariusz Janus – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Małgorzata Sławińska – Członek rady Nadzorczej

Magdalena Deptuszevska – Członek Rady Nadzorczej

Małgorzata Piasecka – Członek Rady Nadzorczej

Marcin Zimny – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w Radzie Nadzorczej:

W dniu 5 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w sprawie odwołania Pana Krzysztofa Tytko z Rady Nadzorczej i powołania Pana Jerzego Bartosiewicza w skład Rady Nadzorczej.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzanie Spółki w dniu 30 czerwca 2015 r. powołało do Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Piasecką.

W dniu 22 grudnia 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu przez Pana Andrzeja Krakówkę rezygnacji z Rady Nadzorczej Emitenta.

Zmiany w Radzie Nadzorczej po dniu bilansowym:

Rada Nadzorcza w dniu 07 stycznia 2016 roku powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Marcina Zimnego.

3.2. 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 Zagaję.

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.

3.3. Organy Baltic Ceramics S.A.

Skład Zarządu w okresie sprawozdawczym przedstawia 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 r.:

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 powołanie 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 stowarzyszonych.

IV. ZATRUDNIENIE

LZMO S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniała 19 pracowników na podstawie umów o pracę.

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

LZMO S.A. wraz z spółkami stowarzyszonym: Baltic Ceramics Investments S.A., Baltic Ceramics S.A. i Res Immobiles sp. z o.o. tworzy grupę przemysłową, działającą w obszarze zaawansowanych technologii ceramicznych oraz zarządzania nieruchomościami.

Grupa Kapitałowa LZMO S.A. opiera swoje przewagi konkurencyjne na wiedzy, technologii, doświadczeniu i własnych zasobach surowcowych.

Cechą wspólną działalności spółek jest zaawansowane technologicznie przetwarzanie surowców mineralnych.

LZMO S.A.

Spółka zamierza w 2016 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.

ZDARZENIA KORPORACYJNE

W dniu 5 stycznia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w ramach uchwały nr 3 uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 893.000,00 zł (osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji

zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii D została ustalona na poziomie 1,80 zł (jeden złoty 80/100).

W dniu 16 lutego 2015 r. do Spółki wpłynęła informacja od Prezesa Zarządu Polskiego Komitetu Normalizacyjnego o powołaniu LZMO na podstawie art. 23 ust. 7 ustawy z dnia 12 września 2002 r. o normalizacji z dniem 10 lutego 2015 r. na członka Komitetu Technicznego nr 318 ds. Kominów. LZMO poprzez członkostwo w KT ds. Kominów będzie istotnie zaangażowane z zagadnienia normalizacyjne w swojej branży. KT ds. Kominów powstał w maju 2014 r. i jest komitetem wiodącym w zakresie współpracy z Komitetem Technicznym CEN/TC 166 Chimneys w Europejskim Komitecie Normalizacyjnym. KT ds. Kominów obejmuje swoim zakresem m.in. systemy kominowe z ceramicznymi kanałami wewnętrznymi oraz ceramiczne obudowy systemów kominowych. Do zadań KT ds. Kominów należy przede wszystkim opiniowanie i uzgadnianie stanowisk krajowych do norm europejskich opracowywanych w Komitecie Technicznym CEN/TC 166, jak również opracowaniem ich wersji polskich.

Cele prac KT ds. Kominów obejmują głównie organizację i koordynację procesów normalizacyjnych oraz wdrażanie nowych i aktualizowanych norm PN-EN do stosowania w Polsce. Członkowie Komitetu mają wpływ zarówno na program prac Komitetu, jak i na treść opracowywanych krajowych i europejskich dokumentów normalizacyjnych oraz na opracowywanie norm własnych.

W dniu 24 czerwca 2015 r. Zarząd LZMO SA z siedzibą w Lubsku złożył na podstawie art. 310 § 4 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego i dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Zarząd Spółki oświadczył, iż kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 200.000,00 zł w drodze emisji 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 200.000,00 zł.

W dniu 17.06.2015 Zarząd LZMO S.A. z siedzibą w Lubsku przekazał do publicznej wiadomości prognozę wyników LZMO SA na lata 2015 - 2017. Prognoza wyników finansowych Emitenta została przygotowana w oparciu o przyjęty plan sprzedaży, budżet kosztów i wykorzystanie mocy produkcyjnych.

Podstawowymi rynkami sprzedaży będzie rynek polski oraz krajów Unii Europejskiej.

Rok 2015

- Przychody netto w mln zł: 7,4
- EBITDA w mln zł: 2,0
- Zysk netto w mln zł: 0,45

Rok 2016

- Przychody netto w mln zł: 8,9
- EBITDA w mln zł: 2,5
- Zysk netto w mln zł: 0,95

Rok 2017

- Przychody netto w mln zł: 10,8
- EBITDA w mln zł: 3,0
- Zysk netto w mln zł: 1,3

W dniu 22.12.2015 Zarząd Spółki po zweryfikowaniu wszystkich danych finansowych za trzy kwartały 2015 roku i oszacowaniu wyników finansowych możliwych do osiągnięcia w IV kwartale 2015 roku dokonuje korekty prognozy na rok 2015 przedstawionej w raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 17 czerwca 2015 roku.

Prognoza Spółki na rok 2015 zakładała osiągnięcie:

- Przychodów netto w mln zł: 7,4
- EBITDA w mln zł: 2,0
- Zysku netto w mln zł: 0,45

Po korekcie Spółka prognozuje osiągnięcie:

- Przychodów ze sprzedaży w mln zł: 4,49
- EBITDA w mln zł: 1,23
- Zysku netto w mln zł: 0,37

Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę prognozy na rok 2015 jest przesunięcie w czasie rozpoczęcia realizacji kontraktu z zagranicznym odbiorcą, a w związku z tym niezrealizowanie przychodów ze sprzedaży na poziomie zakładanym w prognozie.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Zarząd LZMO S.A. z siedzibą w Lubsku podjął uchwałę w sprawie dojścia do skutku emisji obligacji na okaziciela serii C i ich przydziału, których subskrypcja została

przeprowadzona w oparciu o uchwałę Zarządu nr 1 z dnia 18 czerwca 2015 roku. Na podstawie ww. Uchwały z dnia Zarząd Spółki dokonał przydziału na rzecz inwestorów łącznie 3.000 (trzy tysiące) Obligacji serii C, o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych). Obligacje serii C są obligacjami dwuletnimi, odsetkowymi, zabezpieczonymi. Obligacje nie mają formy dokumentu. Termin wykupu Obligacji serii C przypada na dzień 30 czerwca 2017 roku. Obligacje są zabezpieczone na majątku osoby trzeciej. Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na kapitał obrotowy niezbędny do realizacji strategii rozwoju LZMO S.A., w szczególności na obsługę krajowych i zagranicznych zamówień.

W dniu 21 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, obejmującego emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany Statutu Spółki, uchwalonych na mocy Uchwały Nr 3 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 05 stycznia 2015 roku. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 200.000 zł w drodze emisji 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowy Spółki wynosi 1.093.000,00 zł i dzieli się na 10.930.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć gorszy) każda. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 10.930.000 głosów.

W dniu 8 września 2015 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. uchwałą nr 592/15 zarejestrował 3.000 (trzy tysiące) obligacji na okaziciela serii C spółki LZMO S.A. o wartości nominalnej 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) każda i terminie wykupu 30 czerwca 2017 roku, emitowanych na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 18 czerwca 2015 r. oraz oznaczył je kodem PLLSTIA00048.

W dniu 9 grudnia 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1262/2015, na mocy której postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 3.000 (trzy tysiące) obligacji na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

Baltic Ceramics Investments S.A.

Baltic Ceramics Investments S.A. 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, nadzorował

inwestycję realizowaną przez spółkę zależną. W omawianym okresie Baltic Ceramics Investments S.A. wykazywał przychody z zarządzania Spółką Baltic Ceramics S.A.

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. Baltic Ceramics Investments S.A. 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 Baltic Ceramics Investments 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 Baltic Ceramics Investments S.A. 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, które 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 Zgromadzenie z dnia 05.01.2015 roku. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 224.188,80 zł w drodze emisji 2.241.888 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.743.115,40 zł i dzieli się na 47.431.154 akcji, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć gorszy) każda.

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 linii pilotażowej wchodzi: sita, młyn kulowy laboratoryjny, granulatory, piec laboratoryjny obrotowy i wiele pomniejszych urządzeń. Wszystkie z powyższych urządzeń zostały już zamontowane w laboratorium i rozpoczęły pracę. Zakupiono również do działu badawczo - rozwojowego nowego zakładu sita do nanoproszków oraz analizator gęstości nanoproszków.

W trakcie realizacji inwestycji spółka zależna na bieżąco dokonywała 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 stowarzyszonej

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 zł w spółce Res Immobiles sp. z o.o. w zamian za co wniosła do niniejszej spółki aportem nieruchomości o wartości 28.243.039,30 zł.

Spółka Baltic Ceramics S.A. 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 podsadzkowych 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

LZMO S.A.

Zdarzenia po dacie 31.12.2015 r.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 260/2016 z dnia 16 marca 2016 r. postanowił określić dzień 21 marca 2016 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 3.000 (trzech tysięcy) obligacji na okaziciela serii C spółki LZMO S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLLZMO000048. Notować obligacje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą LZMO0616.

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 zł 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 wniosek 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 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł, 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 Zgromadzenia z dnia 22 lutego 2016 roku.

VI. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ LZMO

Spółka zamierza w 2016 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.

UMOWA PARTNERSKA Z HAGEBAU

W 2016 roku LZMO uruchomiła sprzedaż na rynek niemiecki. W dniu 29 marca 2016 r. weszła w życie umowa partnerska zawarta pomiędzy hagebau Handelsgesellschaft für Baustoffe mbH & Co. KG z siedzibą w Soltau w Niemczech a spółką LZMO S.A. na dostawy systemów kominowych ISOTECH.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W wyniku zawarcia ww., umowy LZMO S.A. uzyskała status partnera grupy hagebau i będzie dostarczała system kominowy ISOTECH do sieci sprzedaży Grupy na terenie Niemiec.

Grupa hagebau Handelsgesellschaft für Baustoffe mbH & Co. KG z siedzibą w Soltau w Niemczech jest spółką handlową założoną w 1964 r. przez 34 przedsiębiorców z branży budowlanej, która aktualnie zrzesza 367 samodzielnych przedsiębiorstw handlu detalicznego i branżowego.

Głównymi branżami hagebau są handel materiałami budowlanymi, handel materiałami drewnianymi oraz handel płytkami ceramicznymi. Handel materiałami budowlanymi osiągnął sprzedaż w wysokości 2,92 miliarda Euro.

Poszczególni przedsiębiorcy poprzez przyłączanie się do Grupy hagebau na zasadach partnerstwa uzyskują dostęp do obszarów normalnie dla nich niedostępnych w obszarach zakupów, logistyki, IT, marketingu itp. Celem Grupy hagebau jest zapewnienie i optymalizacja indywidualnego rozwoju poszczególnych przedsiębiorstw – członków hagebau. Grupa hagebau zalicza się do grupy 500 najważniejszych przedsiębiorstw w Niemczech. W 2015 r. uzyskała przychody ze sprzedaży w Niemczech w wysokości 6,09 miliarda Euro, co oznacza wzrost o 0,4% w stosunku do 2014 r. i uplasowało ją na 110 miejscu.

Grupa hagebau obecna jest w przeszło 1760 lokalizacjach na obszarze ośmiu krajów Europy (Niemcy, Austria, Luksemburg, Szwajcaria, Francja, Holandia, Belgia i Hiszpania), co plasuje ją w gronie największych graczy branży budowlanej w Europie. Do sieci hagebau na terenie Niemiec należy ok. 900 marketów z materiałami budowlanymi i drewnianymi oraz płytkami ceramicznymi. W 2014 r. skumulowana sprzedaż wszystkich przedsiębiorstw-członków hagebau na rynku europejskim wyniosła 14,4 miliarda Euro.

NOWY PRODUKT I SKLEP INTERNETOWY

Emitent wprowadził do oferty systemów kominowych nowy produkt w dwóch podstawowych odmianach:

1. Zwykły komin z wełną
2. Zwykły komin bez wełny

Zwykły komin jest to typowy komin jakości ekonomicznej, czyli produkt na segment rynku, na którym liczy się wyłącznie cena.

Produkt ten wprowadzono na podstawie obserwacji rynku budowlanego i jest odpowiedzią na sprzedaż kominów przez Internet w bardzo niskiej cenie, gdzie dla kupującego inwestora podstawowym kryterium zakupu jest cena.

W dniu 22 grudnia 2015 r. Emitent uruchomił pod adresem www.sklep.lzmo.pl sklep internetowy, do którego będzie można składać zamówienia przez 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu.

LZMO planuje w 2016 też rozwój sprzedaży internetowej systemów kominów przez własny sklep internetowy.

W ocenie zarządu działania te powinny spowodować wzrost przychodów w stosunku do 2015 roku.

W dalszym ciągu prowadzone będą prace nad rozwojem oferowanych produktów zarówno ceramicznych izostatycznych wkładów kominowych jak i izostatycznych systemów kominowych. W roku 2016 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 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 miały 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.

VII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

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	13 537 093,93	14 270 499,84	32,20%	37,60%
Aktywa obrotowe	28 501 811,74	23 686 038,22	67,80%	62,40%
Suma aktywów	42 038 905,67	37 956 538,06	100,00%	100,00%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]		Struktura [w %]	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny	21 456 804,47	17 499 491,58	51,04%	46,10%
Rezerwy	0,00	126 237,86	-	0,33%
Zobowiązania długoterminowe	5 662 500,00	9 143 758,71	13,47%	24,09%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 990 201,65	7 328 250,88	30,90%	19,31%
Rozliczenia międzyokresowe	1 929 399,55	3 858 799,03	4,59%	10,17%
Suma pasywów	42 038 905,67	37 956 538,06	100,00%	100,00%

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Podstawowe wielkości ekonomiczne - finansowe

W 2015 roku LZMO S.A. osiągnęło przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 4.238.413,13 zł. W analogicznym okresie 2014 roku wyniosły one 6.916.895,05 zł. Główną przyczyną spadku przychodów w 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest spadek koniunktury w branży budowlanej w Polsce i zmniejszenia dynamiki zamówień na rynku materiałów budowlanych. Szczególnie dotyczy to segmentu budownictwa domków jednorodzinnych. W połączeniu z rozpoczętą w ubiegłym okresie przez dostawców kominów gliniano-szametowych akcją obniżania cen na oferowane przez nich produkty przyczyniło się to do spadku popytu na produkty premium oferowane przez Spółkę oraz utrudniło utrzymanie obserwowanej w poprzednich okresach dynamiki przyrostu przychodów ze sprzedaży pomimo stabilnej pozycji Emitenta jako dostawcy systemów kominowych. Równocześnie zaobserwowany został wyraźny trend przesunięcia sprzedaży systemów kominów do Internetu. W związku Emitent postanowił wprowadzić do swojej

oferty sprzedaż internetową, by lepiej podążać za rynkiem i zwiększyć obecność w kanałach sprzedaży, które charakteryzują się wzrostem sprzedaży.

W ocenie Zarządu Emitenta pozwoli to na zwiększenie przychodów w 2016.

Zysk na sprzedaży na koniec 2015 roku wyniósł 141 050,12 zł (w analogicznym okresie 2014 roku zanotowano stratę na sprzedaży w wysokości 315 562,23 zł). Zważywszy że wykorzystanie mocy produkcyjnych w omawianym okresie było na poziomie poniżej 20%, wynik ten Zarząd Emitenta uznaje za satysfakcjonujący i oczekuje jego zdecydowanej poprawy w następnych okresach sprawozdawczych.

Zysk netto na koniec 2015 roku wyniósł 357.312,89 zł, w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego zysk wyniósł 541 575,70 zł.

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

Analiza rentowności

- Rentowność aktywów ogółem (ROA) = zysk (strata) netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu x 100%
- Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto okresu / kapitały własne na koniec okresu x 100%

Wskaźniki rentowności	31.12.2015	31.12.2014
zysk /strata netto	357 312,89	541 575,70
ROA	0,85%	1,43%
ROE	1,67%	3,09%

Analiza płynności

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

Wskaźniki płynności	31.12.2015	31.12.2014
aktywa obrotowe	28 501 811,74	23 686 038,22
zobowiązania	12 990 201,65	7 328 250,88

krótkoterminowe		
Zapasy	1 463 876,39	1 758 938,39
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 099,88	45 767,37
wskaźnik płynności bieżącej	2,19	3,23
wskaźnik płynności szybkiej	2,08	2,99
wskaźnik płynności gotówkowej	0,0022	0,006

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 dokonywała 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 LZMO nie wykorzystuje instrumentów finansowych, do zarządzania ryzykiem tym samym nie stosuje polityki zabezpieczeń aczkolwiek monitoruje ryzyka, opisane poniżej.

Ryzyko płynności

LZMO finansuje swoją działalność z wpływów pochodzących z bieżącej działalności produkcyjnej. W uzupełniającym zakresie Emitent korzysta okresowo z finansowania dłużnego w postaci pożyczek lub dłużnych papierów wartościowych. W 2015 roku 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.

XII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę i Grupę Kapitałową

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i branżową

Rozwój branży budowlanej oraz działalność LZMO są bezpośrednio skorelowane z koniunkturą gospodarczą w kraju oraz w krajach eksportowych rynków zbytu. Sprzedaż Spółki jest realizowana głównie w rezultacie wystąpienia popytu na produkty Spółki ze strony inwestorów budujących indywidualnie, deweloperów budujących domy jedno i wielorodzinne oraz inwestorów podejmujących się remontów istniejących już zasobów mieszkaniowych. Oznacza to, iż wyniki finansowe Spółki są zależne od takich czynników, jak: tempo rozwoju branży budowlanej, stopa wzrostu PKB, stopa bezrobocia, średnie wynagrodzenie w gospodarce, stopa procentowa itd. Są to czynniki pozostające poza kontrolą Emitenta. W celu minimalizacji negatywnego wpływu koniunktury rynkowej, LZMO podejmuje działania mające na celu obniżenie kosztów działalności, poprawę efektywności funkcjonowania oraz optymalizację wszystkich procesów biznesowych zachodzących w Spółce. Ponadto LZMO umacnia swoją pozycję na dotychczasowych rynkach oraz wkracza na nowe rynki zbytu, zapewniając w ten sposób dywersyfikację geograficzną przychodów oraz zwiększając swój udział w regionalnej sprzedaży systemów kominowych. Ryzyko negatywnego wpływu sytuacji gospodarczej na działalność Spółki powinno być także zminimalizowane potencjałem innowacyjnym oferowanych przez Spółkę produktów, które stanowią dla Spółki źródło znaczącej przewagi konkurencyjnej, zarówno pod względem jakości, wydajności jak i ceny.

Ryzyko kursowe

Emitent sprzedaje produkty również poza granicami kraju. Do końca 2015 roku wartość sprzedaży zrealizowanej na rynkach zagranicznych stanowiła niewiele ponad 9% wartości sprzedaży ogółem.

Jednakże Spółka zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej w kolejnych latach. LZMO jest również 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.

Ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych

Działalność LZMO jest ściśle regulowana przez przepisy prawa, w szczególności Prawo budowlane, Ustawę o wyrobach budowlanych, normy unijne w zakresie kominów oraz inne. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem zmian w tych regulacjach, związanych również z dostosowaniem przepisów prawa polskiego do przepisów unijnych, Spółka będzie musiała podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów bądź kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Przykładem zmian regulacji prawnych mających bezpośredni wpływ na działalność Spółki jest obowiązująca od 1 listopada 2013 roku 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), tj. przepisów dotyczących ceramicznych systemów kominowych. Nowe normy europejskie na systemy kominowe podwyższają warunki w jakich muszą one pracować co spowoduje, że w dłuższej perspektywie z rynku całkowicie znikną uniwersalne przewody kominowe, a także część produkowanych metodą plastyczną. Wprowadzone zmiany wpłyną korzystnie na działalność LZMO, a ich naturalnym efektem będzie wzrost zainteresowania izostatycznymi produktami Spółki, których parametry w stosunku do wymogów nowych norm osiągają niekiedy wyższe wskaźniki niż wymagane w najostrzejszej normie.

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 zakłada bezpieczny wzrost cen gazu rocznie. Również koszty zużycia energii jest oszacowany ze znaczącą nadwyżką, podczas gdy coroczny 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.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Podstawowym asortymentem sprzedawanym przez LZMO są wkłady i systemy kominowe. Produkty te najczęściej wykorzystywane są w początkowym etapie procesu inwestycyjnego w branży budowlanej. Proces ten tradycyjnie rozpoczyna się w sezonie wiosennym. Sezonowość jest czynnikiem charakterystycznym dla całej branży budowlanej. Najniższe przychody podmiotów z przedmiotowej branży odnotowywane są w pierwszym półroczu roku kalendarzowego, a zdecydowany ich wzrost w drugim. Spółka jest przygotowana do pracy w warunkach sezonowości sprzedaży i z wyprzedzeniem podejmuje właściwe działania, przygotowując sprzedaż na odpowiednie kwartały. Model zarządzania magazynem komponentów i wyrobów gotowych łagodzi skutki tego rodzaju ryzyka. Spółka stara się zwiększyć udział produkcji eksportowej w strukturze sprzedaży, co przy odpowiednim zarządzaniu ryzykiem zmiany kursu walutowego może zmniejszyć wpływ zjawiska sezonowości na wyniki finansowe Spółki. Dodatkową formą przeciwdziałania niniejszemu ryzyku jest zwiększanie sprzedaży zagranicznej i eksportowanie produktów na rynki charakteryzujące się innym cyklem budowlanym, bądź całkowicie odporne na sezonowość tego cyklu.

Ryzyko wzrostu cen surowca

Koszty surowca wykorzystywanego do produkcji wkładów kominowych i systemów kominowych (wysoko przetworzona glina) mają istotne znaczenie dla poziomu kosztów działalności operacyjnej oraz poziomu rentowności produkcji Spółki. Koszty surowca stanowią ok. 19% w strukturze kosztów operacyjnych ogółem. Z uwagi na istotny udział kosztu surowca w strukturze kosztów ogółem istnieje ryzyko istotnego wpływu wzrostu cen surowca na przyszłe wyniki finansowe Spółki. LZMO minimalizuje ww. ryzyko poprzez bieżący monitoring rynku w tym zakresie. Należy dodać, że LZMO jest częścią grupy przemysłowej IndigoTech Minerals S.A., która rozwija technologie produkcji elementów ceramicznych o wysokiej efektywności energetycznej. Należące do tej grupy złoża surowców mogą być wykorzystywane przez LZMO do produkcji systemów kominowych, co pozwoli w przyszłości na zwiększenie uzyskiwanych marż i ograniczy wspomniane ryzyko. Jednocześnie, jedną z

podstawowych cech ceramiki formowanej izostatycznie jest jej wysoka jakość, wyrażona ponadprzeciętną wytrzymałością. W praktyce oznacza to, iż istnieją ograniczenia w zakresie możliwości obniżania kosztów surowców ze względu na konieczność utrzymania wysokiej jakości produkowanych wyrobów. Spółka dba o to aby zapewnić sobie odpowiadające zapotrzebowaniu poziomy zapasów surowca, co przekłada się na wielkość zapasów magazynowych.

Ryzyko konkurencji

LZMO prowadzi działalności na konkurencyjnym rynku ceramicznych wkładów i systemów kominowych. Spółka dysponuje nową, wysoko innowacyjną technologią pozwalającą wytwarzać produkty na najwyższym poziomie. Mimo to, istnieje ryzyko związane z konkurencją, głównie w aspekcie wzmocnienia się już istniejących na rynku podmiotów. Konkurentami Spółki są sieci zagraniczne oraz lokalnie działające firmy. Działalność podmiotów konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż generowanych przez Spółkę oraz negatywnie wpływać na możliwość pozyskiwania kolejnych zamówień, co z kolei może negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Spółki. Z uwagi jednak na fakt, że rynek ceramicznych systemów kominowych formowanych metodą izostatyczną charakteryzuje się wysokimi barierami wejścia, ryzyko to ograniczone jest poprzez niską dostępność takich samych produktów, charakteryzujących się podobną jakością wykonania oraz wysoką trwałością jak produkty oferowane przez LZMO. Emitent ogranicza również to ryzyko poprzez rozwój sprzedaży na nowych rynkach i pozyskiwanie nowych klientów na rynkach, na których jest już obecny.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

LZMO jako producent wyrobów musi spełniać wszystkie warunki związane z możliwością dopuszczenia tych wyrobów do obrotu gospodarczego. Wkłady kominowe i systemy kominowe są wyrobami budowlanymi i podlegają wszystkim zasadom określonym w Prawie budowlanym, Ustawie o wyrobach budowlanych oraz unijnych normach kominowych. Wprowadzany wyrób kominowy musi być bezpieczny i zgodny z wszelkimi normami dotyczącymi bezpieczeństwa i może być dopuszczony do obrotu na rynkach europejskich, jeśli jest oznakowany znakiem europejskim „CE”. Unia Europejska uznała wyroby kominowe za produkty mające duży wpływ na ogólne bezpieczeństwo budynków i budowli. Dlatego dla wyrobów kominowych został określony bardzo wysoki system oceny zgodności, tzw. „SYSTEM 2+”. W systemie tym producent może deklarować zgodność swoich wyrobów ze zharmonizowaną normą europejską, w efekcie znakować wyroby znakiem „CE”, tylko wówczas, gdy spełni szereg wymagań. Wyroby LZMO posiadają oznakowanie „CE”, co oznacza, że zostały przebadane w laboratorium, które posiada akredytację Unii Europejskiej, a Spółka posiada profesjonalnie zorganizowany system produkcji nadzorowany w sposób ciągły przez zaakceptowane

w Unii Europejskiej jednostki zewnętrzne. Oznakowanie wyrobów Spółki znakiem „CE” oznacza również, że wyroby LZMO spełniają wymagania podstawowych dla kominów norm zharmonizowanych, tj. norm PN-EN 1856-1:2004 oraz PN-EN 1856-2:2005. Spełnienie warunków określonych w powyższych normach ma największy wpływ na bezpieczeństwo użytkowania kominów.

Ryzyko związane ze sprzedażą i dystrybucją produktów

Działem Spółki odpowiedzialnym za sprzedaż i dystrybucję wkładów i systemów kominowych jest dział marketingu i sprzedaży. Na terenie Polski sprzedaż jest realizowana za pośrednictwem sieci hurtowni materiałów budowlanych oraz do odbiorców końcowych (developerzy, spółdzielnie mieszkaniowe, klienci indywidualni). Na rynki zagraniczne produkty Spółki są rozprowadzane zwykle przez dystrybutorów, którzy posiadają własne sieci sprzedaży. Współpraca Spółki z dystrybutorami opiera się na długoterminowych umowach handlowych. Utrata dystrybutora na którymkolwiek rynku może wywołać przejściowe trudności w utrzymaniu planowanych poziomów przychodów ze sprzedaży na rynku, będącym obszarem działania dystrybutora oraz wymusić konieczność znalezienia nowego dystrybutora. W efekcie może to spowodować, że nowe umowy mogą być zawarte na warunkach innych niż obecne. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ciągłe monitorowanie oferty konkurencyjnych dystrybutorów oraz ścisłą współpracę z dotychczasowym gronem partnerów, co pozwala na elastyczne reagowanie na ich potrzeby i dostosowanie oferty Spółki do warunków panujących na rynku. Spółka podejmuje również działania na rzecz dywersyfikacji bazy odbiorców, zarówno w Polsce jak i w krajach regionu. Bezpośrednie zaangażowanie Zarządu LZMO w prezentację i promocję produktów zwiększa zainteresowanie odbiorców i wiarygodność Spółki. Również dzięki działaniom marketingowym Spółki, wzmacniającym rozpoznawalność marki, zwiększana jest atrakcyjność działania pod marką LZMO dla parterów handlowych, co również ogranicza wystąpienie opisanego ryzyka. Należy zwrócić uwagę, że osoby wchodzące w skład Zarządu bądź akcjonariatu Spółki posiadają szerokie kontakty i uznanie w branży budowlanej i ceramicznej zarówno w Polsce jak i w krajach ościennych, dzięki czemu efektywność pozyskiwania kontraktów przez Spółkę jest wysoka. Dodać warto, że za sprawą obranej strategii rozwoju Spółki, czyli wejścia na rynki zagraniczne, grono odbiorców i dystrybutorów produktów Spółki ulegnie dalszemu zwiększeniu, co równocześnie będzie sprzyjać minimalizacji niniejszego ryzyka w przyszłości.

Ryzyko związane z zapasami

Z racji prowadzonej działalności LZMO zmuszona jest do utrzymywania zapasów towarów znajdujących się w ofercie handlowej Spółki. Nieodpowiednie zarządzanie zapasami przez Spółkę

może doprowadzić do wzrostu kosztów związanych z obsługą magazynów oraz powodować zmniejszenie rentowności dystrybucji produktów. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez konsekwentną optymalizację poziomów posiadanych w magazynach towarów. Podstawą polityki zarządzania towarami jest utrzymywanie wskaźnika rotacji zapasów na optymalnie wysokim poziomie, co dla Spółki rodzi konieczność utrzymywania niewielkich zapasów magazynowych. Spółka prowadzi politykę optymalnego gospodarowania magazynem, kładąc nacisk na sukcesywny odbiór zakontraktowanych towarów, dokonywanie stałego monitoringu wielkości zapasów oraz wartości bieżącej sprzedaży.

Ryzyko związane ze spłatą należności przez odbiorców

W obecnych warunkach gospodarczych zachowanie płynności finansowej jest jednym z podstawowych warunków zapewniającym przedsiębiorstwu stabilność funkcjonowania i rozwoju. Płynność finansowa Spółki jest nierozzerwalnie związana z terminową spłatą należności przez kontrahentów, w związku z czym Spółka podejmuje starania w zakresie minimalizacji ryzyka związanego z niespłacalnością należności od odbiorców poprzez elastyczne dostosowywanie zasad współpracy z partnerami. Spółka podpisuje z kontrahentami umowy handlowe, które zawierają korzystne terminy płatności, głównie przy odbiorze towarów.

Ryzyko związane z finansowaniem bieżącej działalności

LZMO finansuje swoją działalność z wpływów pochodzących z bieżącej działalności produkcyjnej. W uzupełniającym zakresie Emitent korzysta okresowo z finansowania dłużnego w postaci pożyczek lub dłużnych papierów wartościowych. Na dzień sporządzenia niniejszej Propozycji Nabycia nie ma przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia trudności z zabezpieczeniem przez Spółkę 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.

Ryzyko techniczno – organizacyjne

Kluczowe znaczenie w działalności spółek tworzących Grupę Kapitałową LZMO ma możliwość dotrzymania parametrów technicznych i technologicznych w procesie produkcyjnym. Wysoki poziom technologiczny spółek Grupy jest odzwierciedlony w pozytywnych wynikach badań i testów produktów bądź próbnych serii produktów, m.in. potwierdzonych otrzymanymi certyfikatami oraz

gwarancją jaka jest udzielana kontrahentom. Nie można jednak wykluczyć, że działania podejmowane przez Grupę w procesie produkcyjnym okażą się niewystarczające dla utrzymania określonych parametrów technicznych. W konsekwencji może to wpłynąć na obniżenie wyników operacyjnych Grupy bądź nawet doprowadzić do utraty kontrahentów. Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez ciągły monitoring procesów technologicznych oraz ścisłe przestrzeganie przyjętych systemów kontroli jakości produkcji wg norm ISO.

Ryzyko awarii technicznej

W przypadku wystąpienia zdarzeń o charakterze losowym, np. pożaru, istnieje ryzyko poniesienia znacznych strat związanych ze zniszczeniem gotowych produktów i uszkodzeniem maszyn i urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji. W przypadku wystąpienia awarii w zakładach spółek Grupy może pojawić się ryzyko przejściowego ograniczenia produkcji bądź opóźnień w realizacji zamówień. W efekcie może to spowodować pogorszenie wyników finansowych Grupy. Skalę ww. ryzyka ogranicza fakt posiadanych ubezpieczeń od wszelkich ryzyk, prowadzenie działalności w oparciu o nowoczesne linie produkcyjne, jak również odpowiednie umowy serwisowe, które gwarantują naprawę maszyn i urządzeń w najkrótszym możliwym czasie lub dostarczenie na czas naprawy maszyn zamiennych.

Ryzyko niepełnych efektów synergii związanych z istnieniem Grupy

Celem inwestycji LZMO związanej z objęciem akcji Baltic Ceramics Investments S.A. było głównie uzyskanie efektów synergii pomiędzy obu podmiotami. Zakres oczekiwanych synergii obejmuje m.in. redukcję kosztów poprzez niższe koszty zakupu proszków ceramicznych i usług oraz niższe koszty dostarczenia produktu do odbiorcy (ekonomia skali); wzrost generowanych przychodów poprzez wspólne wykorzystanie sieci dystrybucji, kanałów handlowych, magazynów, działów transportu. Istnieje ryzyko wystąpienia opóźnień we wdrożeniu pełnej optymalizacji procesów produkcyjnych i sprzedażowych, związane m.in. z ewentualnym opóźnieniem w uruchomieniu produkcji zakładu proppantów ceramicznych w Lubsku. W takim przypadku możliwe jest nieuzyskanie wszystkich spodziewanych efektów synergii lub opóźnienie w ich uzyskaniu, które mogą skutkować gorszymi od oczekiwanych przez Grupę efektami redukcji kosztów i poprawy efektywności działania, co negatywnie wpłynie na spodziewaną dynamikę przychodów i wyniku finansowego, w tym operacyjnego Grupy.

Ryzyko braku pozyskania nowych kontrahentów

Grupa zamierza rozszerzyć grupę odbiorców o nowych klientów, w tym działających w branży

oil&gas, co jest związane z planowanym na koniec września 2016 r. rozpoczęciem produkcji proppantów ceramicznych przez Baltic Ceramics S.A. (spółka bezpośrednio kontrolowana przez Baltic Ceramics Investments S.A.). Zwykle nawiązanie współpracy ze strony nowego kontrahenta poprzedzone jest szeregiem badań dotyczących kontroli możliwości Grupy w zakresie dostarczenia produktów o oczekiwanych parametrach, jak również audytem zakładu produkcyjnego. W przypadku wolniejszego od oczekiwanego tempa pozyskiwania nowych kontrahentów przez Grupę bądź wolniejszego rozwoju współpracy z nowymi klientami, może ulec spowolnieniu zwiększenie przychodów i zysku operacyjnego Grupy.

Ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych

W większości przypadków sprzedaż produktów Grupy odbywa się na podstawie jednostkowych zamówień lub poprzez indywidualnie negocjowane umowy z kontrahentami. Brak umów długoterminowych stanowi pewne ograniczenie dla organizacji procesów zaopatrzeniowych i ma wpływ na planowanie wykorzystania zdolności produkcyjnych. W szczególności zmusza to do bardzo precyzyjnego planowania produkcji. Niewłaściwe zaplanowanie tych procesów może skutkować opóźnieniami w realizacji kontraktów w przypadku pojawienia się okresowo większych zamówień, co może okresowo negatywnie oddziaływać na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na majątku Grupy

W związku z zobowiązaniami wynikającymi, m.in. z zawartych umów bankowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz udzielonych poręczeń, na majątku spółek Grupy ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek oraz zastawów rejestrowych, zabezpieczające wierzytelności z ww. tytułów. Należy mieć na uwadze, że ewentualne niewykonanie przez poszczególne spółki z Grupy zobowiązań, których dotyczą ustanowione zabezpieczenia może dojść do podjęcia przez wierzycieli czynności zmierzających do zaspokojenia się z obciążonych składników majątku. Zarządy spółek dokładają wszelkiej staranności należytego wykonywania obowiązków wynikających z przyjętych zobowiązań.

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, spółka z Grupy, Baltic Ceramics Investments jest 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 stosują zarówno motywacyjne (finansowe) systemy wynagrodzeń dla kluczowych pracowników, jak i różne formy zabezpieczeń umownych, w tym zakaz konkurencji pod groźbą wysokich kar pieniężnych.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej oraz inne znaczące zdarzenia

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

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

XIII. 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 2015 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.

.....
Artur Sławiński
Prezes Zarządu

.....
Piotr Niespodziewański
Członek Zarządu