



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
LZMO SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2015
OBEJMUJĄCY OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 r. DO 31 GRUDNIA 2015r.**

LUBSKO, 22 KWIETNIA 2015 r.

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	3
II. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	6
III. ZATRUDNIENIE.....	6
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	9
VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	11
OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
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	16
VIII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY.....	16
IX. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA	16
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.....	17
XI. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	22

Sprawozdanie z działalności Spółki 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.

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. Dane identyfikacyjne

- 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

2. Struktura własnościowa

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 spółki

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 Zgromadzenie 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.

4. Przedmiot działalności

Przedmiot i zakres prowadzonej przez Spółkę działalności na dzień 31 grudnia 2015 roku był zgodny z ujawnionym w rejestrze przedsiębiorców i nie uległ zmianie do dnia zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) 23.20.Z Produkcja wyrobów ogniotrwałych
- 2) 08.12.Z Wydobywanie żwiru i piasku, wydobywanie gliny i kaolinu,
- 3) 23.20.Z Produkcja wyrobów ogniotrwałych,
- 4) 23.31.Z Produkcja ceramicznych kafli i płytek,
- 5) 23.32.Z Produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych z wypalanej cegły,
- 6) 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących,
- 7) 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 8) 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 9) 47.7 Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 10) 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub wydzierżawionymi
- 11) 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 2015 roku Spółka zatrudniała 19 pracowników na podstawie umów o pracę.

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

ZDARZENIA KORPORACYJNE

W dniu 5 stycznia 2015 r. 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 czerwca 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 r. 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.

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.

V. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

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:

Zwykły komin z wętną

Zwykły komin bez wętny

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 r. 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 najostrzejsze wymagania w normach, (ii) wzrost zainteresowania produktami LZMO z innych europejskich rynków, gdzie świadomość postrzegania norm jest na wyższym poziomie, (iii) wzrost przychodów i osiągniętych 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.

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.

VI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Podstawowe wielkości ekonomiczne - finansowe

W roku LZMO S.A. osiągnęło przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 4.238.413,13 zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego 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-szamotowych 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 r.

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.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na 31 grudnia 2015 r. Emitent posiadał 15 000 000 akcji dających 31,62% udziału w kapitale zakładowym oraz 31,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Baltic Ceramics Investments S.A. oraz 91 258 192 akcji spółki Electroceramics S.A., stanowiących 4,94% w kapitale zakładowym tej spółki i 9,94% w głosach na walnym zgromadzeniu oraz 2 932 144 akcje spółki IndygoTech Minerals S.A, stanowiących 4,6% w kapitale zakładowym tej spółki i 4,6% w głosach na walnym zgromadzeniu. Baltic Ceramics Investments S.A. jest spółką zarządzającą projektem inwestycyjnym, który realizuje inwestycję w pierwszą w Europie instalację produkującą proppanty ceramiczne niezbędne przy wydobywaniu gazu i ropy. W skład Grupy Kapitałowej Baltic Ceramics Investments S.A. wchodzi spółki Baltic Ceramics S.A. oraz Res Immobiles sp. z o.o.

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 raportu</i>	Dariusz Janus Małgorzata Piasecka

Łukasz Piasecki

- Res Immobiles sp. z o.o.

<i>Firma spółki</i>	<i>Res Immobiles sp. z o.o.</i>
<i>Siedziba</i>	Warszawa
<i>Adres</i>	ul. Świętokrzyska 30/63, 00-116 Warszawa
<i>Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)</i>	5252612946
<i>Statystyczny Numer Identyfikacyjny (REGON)</i>	361056972
<i>Przedmiot działalności wg PKD</i>	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
<i>Rejestracja Spółki w KRS</i>	Spółka została wpisana 17 marca 2015 roku do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000548395. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony
<i>Kapitał zakładowy na 31.12.2015 r. i na dzień przekazania raportu</i>	33.250,00 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2015 r. i na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus – Prezes Zarządu

Posiadane przez LZMO SA akcje Baltic Ceramics Investments S.A., Elektroceramics 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.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

○ **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	2015	2014
Zysk (Strata) netto	357 312,89	541 575,70
Aktywa ogółem	42 038 905,67	37 956 538,06
Kapitały własne	21 456 804,47	17 499 491,58
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	2015	2014
aktywa obrotowe	28 501 811,74	23 686 038,22
zobowiązania krótkoterminowe	12 990 201,65	7 328 250,88
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

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%

Bilans Spółki na koniec 2015 roku wykazał sumę aktywów i pasywów w kwocie 42.038.905,67 zł, co stanowi wzrost względem roku poprzedniego o 10,75%

Kapitał własny Spółki wzrósł do kwoty 21.456.804,47 zł.

Zwiększeniu uległa wartość zaciągniętych przez spółkę zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2015 roku wyniosła 12.990.201,65 zł.

VII. INFORMACJE O NABYCIE 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 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.

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.

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

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 11% 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 IndygoTech 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 poziomu zapasów surowca, co przekłada się na wielkość zapasów magazynowych.

Ryzyko konkurencji

LZMO prowadzi działalność 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 perspektywy 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.

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 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 nierozdzielnie 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 braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

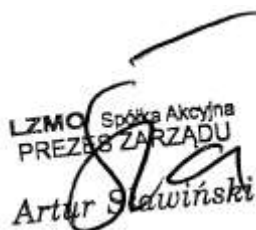
W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od Obligacji oraz wykupu wyemitowanych obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta.

W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji Emitent nie wyklucza emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania długu lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

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 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.



LZMO Spółka Akcyjna
PREZES ZARZĄDU
Artur Sławiński

.....
Artur Sławiński
Prezes Zarządu



LZMO Spółka Akcyjna
CZŁONEK ZARZĄDU
Piotr Niespodziewański

.....
Piotr Niespodziewański
Członek Zarządu