



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
LZMO SPÓŁKA AKCYJNA w restrukturyzacji ZA ROK OBROTOWY 2016
OBEJMUJĄCY OKRES OD 01 STYCZNIA 2016 r. DO 31 GRUDNIA 2016r.**

LUBSKO, 31 MARCA 2017 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	6
V.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	9
VI.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	9
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	12
VIII.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY	12
IX.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA	12
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	13
XI.	INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	18

Sprawozdanie z działalności Spółki LZMO spółka akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „LZMO”) z siedzibą w Lubsku obejmuje rok obrotowy 2016 rozpoczynający się 01 stycznia 2016 roku i kończący się 31 grudnia 2016 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. w restrukturyzacji

<i>Firma spółki</i>	<i>LZMO S.A. w restrukturyzacji</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 31.12.2016 i na dzień publikacji raportu</i>	1 093 000,00 zł
<i>Skład Zarządu na 31.12.2016 r.</i>	Juliusz Bolek – Prezes Zarządu (zarząd zwykły) oraz Zarządca ustanowiony przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze - Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna
<i>Skład Zarządu na dzień publikacji.</i>	Juliusz Bolek – Prezes Zarządu (zarząd zwykły). Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna – Zarządca ustanowiony przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze
<i>Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2016 r.</i>	Dariusz Janus Robert Madej Marcin Zimny Marek Zagaja
<i>Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu</i>	Dariusz Janus Robert Madej Marcin Zimny

Marek Zagaja
Piotr Niespodziewański

2. Struktura własnościowa

Na dzień 31.12.2016 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 31.12.2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
IndygoTech Minerals S.A.	6 241 751	6 241 751	57,11%	57,11%
Paweł Chmieliński	548 700	548 700	5,02%	5,02%
Pozostali	4 139 549	4 139 549	37,87%	37,87%
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.	6 241 751	6 241 751	57,11%	57,11%
Paweł Chmieliński	548 700	548 700	5,02%	5,02%
Pozostali	4 139 549	4 139 549	37,87%	37,87%
Razem	10 930 000	10 930 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

3. Organy spółki

Zarząd LZMO S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r. był jednoosobowy, w jego skład wchodził Pan Juliusz Bolek, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu (zarząd zwykły),

Zarządca ustanowiony przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze – Pan Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna,

Na dzień publikacji raportu w skład Zarządu LZMO S.A. wchodzi jedna osoba; Pan Juliusz Bolek pełniący funkcję Prezesa Zarządu (zarząd zwykły),

Zarządca ustanowiony przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze – Pan Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna,

Zmiany w Zarządzie

W roku obrotowym 2016 nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Do dnia 25.08.2016 funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Artur Sławiński,

Od dnia 07.01. 2016 roku do 05.08.2016 funkcję Członka Zarządu pełnił Pan Piotr Niespodziewański

W dniu 25 sierpnia 2016 r. w spółce został ustanowiony przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze Zarządca Pan Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających regulują zapisy Statutu Spółki, uprawnienia tych osób określają wewnętrzne przepisy Spółki. Powołanie Zarządcy odbywa się na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego.

Zmiany w Radzie Nadzorczej

W dniu 07.01.2016 r. Rada Nadzorcza powołał w skład Rady Pana Marcin Zimnego.

29 czerwca 2016 r. Emitent otrzymał oświadczenie o złożeniu przez Panią Magdalenę Deptuszewską z dniem 30 czerwca 2016 r. rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

30 czerwca 2016 r. Emitent otrzymał oświadczenie o złożeniu przez Panią Małgorzatę Piasecką z dniem 30 czerwca 2016 r. rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 30 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu do Rady Nadzorczej Emitenta Pana Roberta Madeja oraz Pana Marka Zagaję.

W dniu 16 stycznia 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki, w związku z wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej Pani Małgorzaty Sławińskiej wskutek rezygnacji, postanowiła na

J.B.

mocy uchwały nr 1 z dnia 16 stycznia 2017 roku, powołać w skład Rady Nadzorczej Spółki w drodze kooptacji Pana Piotra Niespodziewańskiego.

4. Przedmiot działalności

Przedmiot i zakres prowadzonej przez Spółkę działalności na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku Spółka zatrudniała 13 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

J.B.

W dniu 16 marca 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 260/2016 postanowił określić dzień 21 marca 2016 roku jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji serii C, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLLZMO000048”, oraz notować te obligacje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „LZMO0616”.

W dniu 27 lipca 2016 roku Spółka złożyła listem poleconym do Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne. Wobec faktu podjęcia przez Zarząd Spółki czynności faktycznych i prawnych, zmierzających do poprawienia płynności finansowej Spółki, które to działania zbiegły się w czasie z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2016 r. przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne Zarząd Spółki podjął decyzję o przygotowaniu i złożeniu wniosku sanacyjnego w trybie opisanej ustawy.

Analiza sytuacji Spółki z uwzględnieniem zdolności Spółki do regulowania wymagalnych i przyszłych zobowiązań oraz podjętych już działań naprawczych doprowadziła do wniosku, iż formalne wdrożenie postępowania restrukturyzacyjnego w ramach sanacji jest uzasadnione potrzebą dokonania głębokich działań restrukturyzacyjnych zmierzających do poprawy warunków ekonomicznych Emitenta, w tym przywrócenia Emitentowi zdolności do wykonywania zobowiązań, zabezpieczenia słusznym praw wierzycieli Spółki, przy jednoczesnym zachowaniu koniecznych do dalszej działalności składników majątku przedsiębiorstwa.

Złożony przez Emitenta wniosek umotywowany jest przede wszystkim wyjątkowymi instrumentami prawnymi przewidzianymi w przepisach ustawy Prawo restrukturyzacyjne, w tym m.in.:

- uprawnieniem zarządu do odstąpienia - za zgodą sędziego-komisarza - od niekorzystnych dla wnioskodawcy umów wzajemnych, które nie zostały wykonane w całości lub części przed dniem otwarcia postępowania sanacyjnego (art. 298 ust. 1 i 2 PrRest),
- wpływem postępowania sanacyjnego na stosunki pracy, poprzez jego oddziaływanie na zakres praw i obowiązków pracowników i pracodawcy w taki sam sposób jak ogłoszenie upadłości (art. 300 PrRest),
- zawieszeniem z dniem otwarcia postępowania sanacyjnego egzekucji prowadzonych przeciwko dłużnikowi wraz z zawieszeniem naliczania odsetek od już istniejących wierzytelności.

Uwzględniając powyższe możliwości, zastosowanie sanacyjnego trybu postępowania restrukturyzacyjnego umożliwi kompleksowe przekształcenie Spółki w sprawnie i rentownie działające przedsiębiorstwo, przy jednoczesnym zmaksymalizowaniu wartości spłat istniejących zobowiązań.

W dniu 27 lipca 2016 roku Spółka nie dokonała wykupu obligacji serii A wraz z odsetkami za ostatni okres odsetkowy. O emisji 3.550 obligacji serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda z terminem zapadalności 27.07.2015 r. Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2014 z dnia 30 lipca 2013 r. Na mocy zawartych porozumień oraz podjętej w ich następstwie zmiany Warunków Emisji Obligacji serii A nastąpiła zmiana terminu wykupu 3.550 Obligacji serii A, z dnia 27.07.2015 r. na 27.07.2016 r., z zastrzeżeniem, iż Spółka jest zobowiązana do wcześniejszego wykupu 1184 Obligacji w dniu 27.01.2016 r. oraz 1184 w dniu 27.04. 2016 r.

W dniu 28 lipca 2016 roku Spółka poinformowała, że w nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 18/2015 z dnia 17 czerwca 2016 r. w przedmiocie publikacji prognoz wyników finansowych Emitenta na lata 2015 – 2017 oraz raportu bieżącego EBI nr 37/2015 z dnia 22 grudnia 2015 r. w przedmiocie korekty opublikowanych prognoz, odwołuje w całości opublikowaną prognozę.

J.B.

Miało to miejsce w związku z faktem, iż w dniu 27 lipca 2016 r. Emitent złożył do Sądu Rejonowego w Zielonej Górze wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r.

Prawo restrukturyzacyjne, którego celem jest dokonania głębokich działań restrukturyzacyjnych, zmierzających do poprawy wyników finansowych Spółki, a okoliczność ta ma wpływ na wszystkie prognozowane pozycje, tj. przychody netto, zysk netto oraz EBITDA Spółka uznała, iż nie jest w stanie określić i przekazać do publicznej wiadomości, wiarygodnych prognozowanych wyników i zdecydował się na odwołanie prognoz finansowych.

W dniu 25 sierpnia 2016 roku Sąd Rejonowy w Zielonej Górze V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. upadłościowych i Restrukturyzacyjnych po rozpoznaniu w dniu 25 sierpnia 2016 r. w Zielonej Górze na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosku dłużnika LZMO SA z siedzibą w Lubsku o otwarcie postępowania sanacyjnego postanowił:

1. otworzyć postępowanie sanacyjne,
2. zezwolić dłużnikowi na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu,
3. wyznaczyć zarządcę – spółkę Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
4. wyznaczyć sędziego komisarza w osobie Sędziego Sądu Rejonowego w Zielonej Górze Annę Lichwiarz – Bujko,
5. wskazał, że podstawą jurysdykcji sądów polskich jest art. 342 ust.1 ustawy z dnia 15 maja 2015r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z dnia 14 lipca 2015r. poz 978 ze zm.0, a postępowanie ma charakter główny,

Zarząd LZMO S.A. w dniu 29 września 2016 r. podjął uchwałę w sprawie umorzenia 1.180 (jeden tysiąc sto osiemdziesiąt) obligacji serii C Emitenta, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) i łącznej wartości nominalnej 1.180.000,00 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych), oznaczonych kodem ISIN PLLZMO00048.

Zgodnie z decyzją Sądu Rejonowego w Zielonej Górze V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z 25 sierpnia 2016 roku, wyznaczając na zarządcę – spółkę Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Spółka ta przystąpiła do badania LZMO SA w restrukturyzacji. Wynikiem czego było m. in. przygotowanie spisu wierzytelności oraz rozpoczęcie prac nad sporządzeniem planu restrukturyzacyjnego. W dniu 25 listopada 2016 roku Zarządca przedłożył w sądzie Rejonowym w Zielonej Górze plan restrukturyzacyjny.

W grudniu 2016 roku doszło do podpisania umowy z ubezpieczycielem, który dla klientów, którzy zamontują wkład kominowy, formowany metodą izostatyczną, wyprodukowany przez LZMO, mogą otrzymać zniżkę na polisę ubezpieczeniową obiektu budowlanego, w którym ma miejsce wykorzystanie powyższego elementu.

W dniu 13 stycznia 2017 r. odbyło się posiedzenie Rady Wierzycieli LZMO SA w restrukturyzacji. Rada przyjęła Regulamin Rady Wierzycieli LZMO SA w restrukturyzacji z siedzibą w Lubsku. Ponadto przyjęła do wiadomości sprawozdanie Zarządcy z dotychczasowego przebiegu postępowania sanacyjnego wobec LZMO SA w restrukturyzacji i zaakceptowała czynności przez niego wykonane. Rada zapoznała się z planem restrukturyzacyjnym przedłożonym przez Zarządcę i wydała pozytywną opinię w zakresie wskazanego planu.

W toku postępowania sanacyjnego LZMO Sąd wyznaczył nowego kuratora obligatariuszy. Został nim Pan Łukasz Grenda - radca prawny i doradca restrukturyzacyjny. Jego zadaniem będzie zajęcie stanowiska w zakresie złożonego przez Zarządcę Planu restrukturyzacyjnego.

V. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Bilans LZMO S.A. za rok 2016 wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W związku z powyższym, stosownie do wymogów art. 397 ustawy z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 ze zm.), Zarząd Spółki niezwłocznie zwołał Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Zarząd będzie rekomendował dalsze istnienie Spółki. Jest to uzasadnione ze względu na trwający proces sanacyjny oraz działania naprawcze podjęte w 2016 roku. Jednocześnie należy podkreślić, że Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która została wyznaczona na Zarządcę przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych na bieżąco kontroluje proces sanacyjny w LZMO SA i gdyby w jej opinii, za którą bierze odpowiedzialność sytuacja w Spółce nie dawała perspektyw naprawczych sama z urzędu podjęłaby działania zmierzające do zmiany decyzji Sądu.

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 hagebauHandelsgesellschaftfürBaustoffembH& 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 hagebauHandelsgesellschaftfürBaustoffembH& 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.

Poszczególni przedsiębiorcy poprzez przyłączenie 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. 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.

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

7. B.

W roku LZMO S.A. osiągnęło przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 2 321 909,69 zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wyniosły one 4 513 058,91 zł. Główną przyczyną spadku przychodów w 2016 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.

LZMO finansuje swoją działalność z wpływów pochodzących z bieżącej działalności produkcyjnej. Nie można wyeliminować ryzyka pojawienia się problemów z finansowaniem bieżącej działalności. Aktualne przychody nie zaspokajają w pełni kosztów. Ta sytuacja jest przedmiotem troski Zarządu, Rady Nadzorczej, Zarządcy oraz Rady Wierzycieli. Aby dalej funkcjonować Spółka musi uzyskać dodatkowe finansowanie np. w postaci pożyczki od akcjonariusza. Środki potrzebne są na zaspokojenie zobowiązań, kapitał obrotowy, inwestycje związane z wejściem na rynek niemiecki oraz zobowiązania wobec obligatariuszy.

Posiadane przez LZMO SA akcje Baltic Ceramics Investments S.A., Electroceramics S.A. oraz IndygoTechMinerals S.A. ujmowane są w księgach rachunkowych jako inwestycje krótkoterminowe. Zarząd Emitenta podjął decyzję o wycenianiu tych pakietów akcji według wartości rynkowej. 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.

o Analiza rentowności

Rentowność aktywów ogółem (ROA) = $\frac{\text{zysk (strata) netto okresu}}{\text{aktywa ogółem na koniec okresu}} \times 100\%$

Rentowność kapitału własnego (ROE) = $\frac{\text{zysk (strata) netto okresu}}{\text{kapitały własne na koniec okresu}} \times 100\%$

Wskaźniki rentowności	2015	2015 Wpływ zmian	2016
Zysk (Strata) netto	357 312,89	-655 335,25	-18 353 167,66
Aktywa ogółem	42 038 905,67	37 763 089,32	15 146 110,62

Kapitały własne	21 456 804,47	17 180 888,12	-1 196 246,08
ROA	0,85%	-1,73%	-1,74%
ROE	1,67%	-3,81%	-3,81%

o 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	2015 Wpływ zmian	2016
aktywa obrotowe	28 501 811,74	24 225 995,39	4 222 332,67
zobowiązania krótkoterminowe	12 990 201,65	12 990 201,65	13 999 356,69
Zapasy	1 463 876,39	1 463 876,39	1 123 652,03
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 099,88	28 099,88	68 819,70
wskaźnik płynności bieżącej	2,19	1,86	0,30
wskaźnik płynności szybkiej	2,08	1,75	3,76
wskaźnik płynności gotówkowej	0,0022	0,0022	0,0049

Analiza bilansu

Struktura aktywów	Wartość [w zł]			Struktura [w %]		
	31.12.2015	31.12.2015 Wpływ zmian	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015 Wpływ zmian	31.12.2016
Aktywa trwałe	13 537 093,93	13 537 093,93	10 923 777,95	32,20%	35,85%	72,12%
Aktywa obrotowe	28 501 811,74	24 225 995,39	4 222 332,67	67,80%	64,15%	27,88%
Suma aktywów	42 038 905,67	37 763 089,32	15 146 110,62	100,00%	100,00%	100,00%

Struktura pasywów	Wartość [w zł]			Struktura [w %]		
	31.12.2015	31.12.2015 Wpływ zmian	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015 Wpływ zmian	31.12.2016
Kapitał własny	21 456 804,47	17180888,12	-1 196 246,08	51,04%	51,04%	-13,5%
Rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Zobowiązania długoterminowe	5 662 500,00	5 662 500,00	2 343 000,00	13,47%	13,47%	15,46%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 990 201,65	12 990 201,65	13 999 356,69	30,90%	30,90%	92,42%
Rozliczenia międzyokresowe	1 929 399,55	1 929 399,55	852 712,76	4,59%	4,59%	5,62%
Suma pasywów	42 038 905,67	37 763 089,32	15 146 110,62	100,00%	100,00%	100,00%

Bilans Spółki na koniec 2016 roku wykazał sumę aktywów i pasywów w kwocie 15 146 110,62 zł. Kapitał własny Spółki wyniósł -1 196 246,08 zł.

Zwiększeniu uległa wartość zaciągniętych przez spółkę zobowiązań krótkoterminowych. Ich wartość na koniec 2016 roku wyniosła 13 999 356,69 zł.

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

W 2016 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. Aktualne przychody nie zaspokajają w pełni kosztów. Ta sytuacja jest przedmiotem troski Zarządu,

7. B.

Rady Nadzorczej, Zarządcy oraz Rady Wierzcycieli. Aby dalej funkcjonować Spółka musi uzyskać dodatkowe finansowanie np. w postaci pożyczki od akcjonariusza.

X. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCI, 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 wkracza na nowe rynki zbytu, zapewniając w ten sposób dywersyfikację geograficzną przychodów. 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.

Ryzyko kursowe

Emitent sprzedaje produkty również poza granicami kraju. Do końca 2016 roku wartość sprzedaży zrealizowanej na rynkach zagranicznych stanowiła niewiele ponad 11% wartości sprzedaży ogółem. Jednakże Spółka zakłada 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.

Ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych

7. B.

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.

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 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 sezonowością 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. Z uwagi na istotny udział kosztu surowca w strukturze

7. B.

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 IndygoTechMinerals 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 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 Centrum Operacyjne. 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.. 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

W związku z finansowaniem działalności z bieżącej sprzedaży zapasy magazynowe zostały ograniczone do minimum. 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 przedsiębiorstwom 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. Nie można wyeliminować ryzyka pojawienia się problemów z finansowaniem bieżącej działalności. Aktualne przychody nie zaspokajają w pełni kosztów. Ta sytuacja jest przedmiotem troski Zarządu, Rady Nadzorczej, Zarządcy oraz Rady Wierzycieli. Aby dalej funkcjonować Spółka musi uzyskać dodatkowe finansowanie w postaci np. w postaci pożyczki od akcjonariusza.

Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania planu restrukturyzacyjnego

Celem poprawy kondycji finansowej, przywrócenia zdolności do wykonywania zobowiązań, przy jednoczesnej ochronie przed egzekucją oraz stworzenia warunków do dalszego rozwoju działalności, postanowiono o konieczności wdrożenia głębokich działań restrukturyzacyjnych poprzez złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w trybie Prawa restrukturyzacyjnego. Na wniosek dłużników Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, Wydział V Gospodarczy, Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał w dniu 25 sierpnia 2016 r. postanowienia o otwarciu postępowania sanacyjnego odpowiednio LZMO S.A. w restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 288 ust. 3 Prawa restrukturyzacyjnego sąd zezwolił dłużnikom na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu. Zarządcą została ustanowiona spółka Zimmerman Filipiak Restrukturyzacje S.A. z siedzibą w Warszawie.

Efektom postępowania będzie zawarcie układu z wierzycielami (po sporządzeniu i zatwierdzeniu spisu wierzytelności). Wsparciem dla dłużnika w postępowaniu sanacyjnym jest zawieszenie postępowań egzekucyjnych skierowanych do majątku dłużnika wchodzącego w skład masy sanacyjnej wszczęte przed dniem otwarcia postępowania sanacyjnego oraz możliwość uchylecia zajęć.

W toku postępowania sanacyjnego zarządca sporządza plan restrukturyzacyjny. Plan restrukturyzacyjny należy do głównych dokumentów sporządzanych w toku postępowania restrukturyzacyjnego. Celem sporządzenia planu restrukturyzacyjnego jest ocena możliwości wykonania układu z wierzycielami. Stąd wierzyciele są głównymi adresatami planu. Poza planem restrukturyzacyjnym zarządca składa w toku postępowania sanacyjnego spis wierzytelności. Następnie sędzia-komisarz wydaje postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia zarówno spisu wierzytelności jak również planu restrukturyzacyjnego. Po zrealizowaniu części lub całości planu restrukturyzacyjnego, nie później niż dwanaście miesięcy od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego, sędzia - komisarz zwołuje zgromadzenie wierzycieli w celu głosowania nad układem. Zaletą postępowania sanacyjnego jest odroczone w czasie spłata zaległych zobowiązań objętych układem, co daje możliwość intensyfikacji działań związanych z wypracowaniem nadwyżki finansowej.

Postępowanie sanacyjne zostaje zakończone z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu lub o odmowie jego zatwierdzenia. Z dniem zakończenia postępowania bądź uprawomocnienia się postanowienia o jego umorzeniu postępowania dłużnik odzyskuje prawo zarządu majątkiem, który mu wydaje zarządca. W przypadku, gdy postępowanie sanacyjne nie spełni pokładanych w nim celów, w szczególności w przypadku odmowy zatwierdzenia układu lub prawomocnego umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego lub także w przypadku uchylecia układu, może dojść do wygenerowania na rzecz wierzycieli tytułów egzekucyjnych przeciwko dłużnikom na podstawie art. 102 Prawa restrukturyzacyjnego i konieczności spłaty wierzycieli układowych, w realnej wartości bez redukcji kwot zobowiązań. Skutkiem powyższego może być utrata płynności finansowej i związane z nią ryzyko ogłoszenia upadłości przez spółkę.

Na publikacji raportu, spis wierzytelności oraz plan restrukturyzacyjny spółki nie został zatwierdzony przez sędziego-komisarza i nie jest możliwe przedstawienie ich szczegółowych elementów. Spółka zakłada jednak, że w ramach planu restrukturyzacyjnego nastąpi skupienie na zwiększeniu skali działalności produkcji wkładów kominowych oraz sprzedaż nieoperacyjnych i zbędnych aktywów. Środki z działalności operacyjnej oraz ze sprzedaży zbędnych aktywów mają zostać wykorzystane przede wszystkim na redukcję zadłużenia. W związku z tym, iż zbywanie zbędnych składników majątku będzie następować w przyszłych okresach istnieje ryzyko, iż na skutek pogorszenia sytuacji gospodarczej w kraju, Spółce może nie udać się dokonać sprzedaży aktywów w wymaganym terminie lub może nie udać się osiągnąć zakładanych poziomów cen sprzedaży, co w konsekwencji może niekorzystnie wpłynąć na poziom płynności finansowej oraz działalność operacyjną Spółki, stwarzając ryzyko niezrealizowania lub opóźnienie realizacji planu restrukturyzacji. Wystąpienie powyżej opisanych negatywnych czynników może mieć istotny wpływ na rentowność działalności Spółki oraz perspektywy jej rozwoju w perspektywie najbliższych kilku lat.

Ryzyko związane z możliwością niezatwierdzenia układu z wierzycielami Spółki

W ramach układu z wierzycielami w postępowaniu sanacyjnym zarządca Spółki będzie zmuszony, w związku z trudną sytuacją finansową zaproponować alternatywnie wierzycielom istotną redukcję zadłużenia, jego rozłożenie na długi okres lub jego konwersję na akcje. Brak zgody wierzycieli na powyższe propozycje, a w konsekwencji na zawarcie układu może doprowadzić do otwarcia postępowania upadłościowego Spółki, które może skutkować zaspokojeniem wierzycieli w niewielkim stopniu. Zmaterializowanie się powyższego ryzyka może także negatywnie wpłynąć na wartość aktywów Spółki i jej dalszą działalność.

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 restrukturyzacji w roku 2016 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.

Juliusz Bołek
PREZES ZARZĄDU